



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMY

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ  
SPOLEČNOSTI**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED COMPANY

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Daniela Bednářová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Jana Hornungová, Ph.D.**

**BRNO 2017**

## Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Daniela Bednářová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Jana Hornungová, Ph.D.**  
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

### **Hodnocení finanční situace vybrané společnosti**

#### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

#### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Zhodnotit finanční situaci v podniku vybranými metodami finanční analýzy, výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. Najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení stávající situace.

#### **Základní literární prameny:**

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

MAREK, Petr a kol. Studijní průvodce financemi podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Závěrečná bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti R MALEC s.r.o. za období 2011-2015 pomocí metod finanční analýzy. Práce je rozdělena do tří hlavních částí. První je zaměřena na teoretické poznatky o nástrojích finanční analýzy, které v této práci použiji. Praktická část obsahuje krátkou charakteristiku společnosti a samotnou finanční analýzu. V poslední části je na základě výsledků z praktické části navrženo zlepšení finanční situace společnosti.

## **Abstract**

Final bachelor thesis deals with the evaluation of economic situation in company R MALEC s.r.o. during years 2011-2015 using the methods financial analysis. The thesis is divided into three basic parts. The first is focused on theoretical knowledge about instruments financial analysis, that I use in this work. The practical part contains short description of the company and financial analysis itself. In the last part based on the results of the practical part suggestions to improve their financial situation.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita

## **Key words**

financial analysis, balance sheet, profit and lost statement, profitability, activity, indebtedness, liquidity

**Bibliografická citace**

BEDNÁŘOVÁ, D. *Hodnocení finanční situace vybrané společnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 78 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2017

.....  
podpis studenta

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala paní Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za vedení mojí bakalářské práce, za její cenné rady a připomínky a také za čas, který mi věnovala. Také bych chtěla poděkovat společnosti R MALEC s.r.o. a především paní Marii Malcové za poskytnuté materiály a informace.

# **OBSAH**

ÚVOD.....	10
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Uživatelé finanční analýzy .....	12
2.2.1 Externí uživatelé .....	12
2.2.2 Interní uživatelé .....	13
2.3 Zdroje informací.....	13
2.3.1 Rozvaha .....	13
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
2.3.3 Výkaz peněžních toků.....	17
2.4 Metody finanční analýzy.....	17
2.5 Absolutní ukazatele.....	18
2.6 Rozdílové ukazatele .....	19
2.7 Poměrové ukazatele .....	21
2.7.1 Ukazatele rentability .....	21
2.7.2 Ukazatele aktivity .....	23
2.7.3 Ukazatele likvidity .....	26
2.7.4 Ukazatele zadluženosti .....	27
2.7.5 Provozní ukazatele .....	28
2.8 Soustavy ukazatelů.....	29
2.9 Zhodnocení teoretické části.....	33
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	34
3.1 Charakteristika společnosti R MALEC s.r.o.....	34



3.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	36
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů .....	41
3.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	43
3.4.1	Ukazatele rentability .....	43
3.4.2	Ukazatele aktivity .....	45
3.4.3	Ukazatele likvidity .....	48
3.4.4	Ukazatele zadluženosti .....	49
3.4.5	Provozní ukazatele .....	51
3.5	Analýza soustav ukazatelů .....	52
3.6	Zhodnocení analytické části .....	53
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	56
4.1	Řízení pohledávek .....	56
4.2	Řízení nákladů a zvýšení produktivity práce .....	62
4.3	Řízení zásob .....	64
	ZÁVĚR .....	67
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	69
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	72
	SEZNAM VZORCŮ.....	73
	SEZNAM GRAFŮ .....	75
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	76
	SEZNAM TABULEK .....	77
	SEZNAM PŘÍLOH.....	78

## ÚVOD

Každý subjekt na trhu si klade za cíl dosáhnout co nejvyšších zisků. Ovšem v dnešní době je velice složité podnikat, natož vstupovat na trh s novými produkty, protože trh je různými výrobky a službami přesycen. Každý správný podnikatel ovládá nejen obchodní stránku své společnosti, ale ví, že je dobré mít přehled o finanční situaci v organizaci, pokud chce mít úspěšný neboli „zdravý“ podnik. K tomu slouží finanční analýza, která spolehlivě a komplexně zobrazí situaci, která v organizaci panuje. Pravidelná kontrola finanční situace společnosti by měla být samozřejmostí. Samotné výsledky analýzy ale nejsou zcela vypovídající, je nutné je porovnat s doporučenými hodnotami či oborovými průměry.

Díky analýze minulých období finančního zdraví dokáže finanční analýza odhalit i problémy, které mohou organizaci postihnout v budoucnu a manažeři s touto informací mohou dále pracovat ve prospěch společnosti. Vedoucí orgány také na základě finanční analýzy mohou rozhodovat o investiční činnosti společnosti a mohou se zacílit na správné kroky vedoucí k dosažení očekávaných cílů. Finanční zdraví představuje pro společnost také obrovskou příležitost pro další rozvoj.

Pro vypracování bakalářské práce jsem zvolila analýzu finanční situace společnosti R MALEC s.r.o. za období 2011 – 2015. K finanční analýze využívám metod absolutních, rozdílových, poměrových i soustav ukazatelů. Získaná data budu porovnávat s oborovými průměry ČR a doporučenými hodnotami a dle zhodnocení situace navrhnou opatření, která povedou k odstranění nedostatků či vylepší stávající situaci.

# **1 CÍL A METODIKA PRÁCE**

Hlavním cílem bakalářské práce je navržení možného řešení pro zlepšení finanční situace společnosti R MALEC s.r.o. Konkrétní řešení bude navrženo na základě vypočtených hodnot z finanční analýzy, ve zkoumaném období 2011 – 2015, která zhodnotí a posoudí současnou situaci ve společnosti a nalezne příčiny nepříznivého stavu. Základem k sestavení finanční analýzy je mít zdroje informací v podobě účetních výkazů, které jsou volně dostupné ve veřejném rejstříku spravovaném Ministerstvem spravedlnosti ČR.

V teoretické části bakalářské práce jsou popsány konkrétní ukazatele jednotlivých typů analýz. Pro zpracování této části práce jsou využity informace z odborné literatury a mé poznatky z vyučovaných předmětů během bakalářského studia. Pro zhodnocení situace ve společnosti jsem využila tyto metodické přístupy: analýzu absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů), analýzu rozdílových ukazatelů, poměrovou analýzu a soustavu ukazatelů. Toto teoretické pozadí je následně zpracováno v analytické části práce, kde jsou vypočteny ukazatele za celé zkoumané období.

V poslední části práce jsou sestaveny možné návrhy, které mohou vést ke zdokonalení hospodaření společnosti R MALEC s.r.o.

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

### 2.1 Finanční analýza

*„Finanční analýzu je možné chápat jako metodu, s jejíž pomocí můžeme vzájemně porovnávat získané údaje a rozšiřovat tak jejich vypovídací schopnost. Takto získané odvozené údaje pak mohou sloužit jako základní ukazatele chování účetní jednotky v budoucím období, tj. jako cílové hodnoty, kterých chceme dosáhnout.“* (Máče, 2013, s. 434).

Každý podnikatel by měl při důležitých a zásadních rozhodnutích vždy zvážit dosavadní činnost, finanční situaci, ve které se společnost nachází a zdraví podniku – tzv. finanční analýzou. Tato analýza by se měla provádět průběžně a podrobně vyhodnocována minimálně jednou ročně. Ve finanční analýze se nezjišťuje pouze momentální stav v organizaci ale především vývojový trend v čase (Scholleová, 2008, s. 149).

### 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy jsou rozděleni do dvou skupin. První z nich jsou interní uživatelé, kterou tvoří především manažeři společnosti, kteří jsou zapojeni do tvorby strategických a provozních rozhodnutí. Druhou skupinou jsou externí uživatelé, jednotlivci, kteří jsou přímo zapojeni do firemních operací a organizaci financují. Tito uživatelé se musí spoléhat na informace poskytnuté managementem (Bernstein, Wild, 2000, str. 8).

#### 2.2.1 Externí uživatelé

**Stávající investoři** potřebují informace o finanční situaci, aby se mohli rozhodnout, zda pokračovat v držení akcie nebo ji prodat. **Potenciální akcionáři** potřebují finanční informace, které pomohou při výběru konkurenční alternativní investice a při posuzování budoucí ziskovosti a/nebo rizikovosti společnosti (Bernstein, Wild, 2000, str. 8).

**Banky a jiní věřitelé** – bankéři, držitelé dluhopisů a další jedinci, kteří půjčují peníze podnikatelským subjektům. Věřitele zajímá účetní závěrka jako podklad, že dlužník je schopný platit úroky a splácet jistinu (Bernstein, Wild, 2000, str. 8).

**Stát a jeho orgány** využívají finanční analýzy pro statistické účely, při kontrole v oblasti daní a při rozdělování finančních výpomocí např.: dotace, subvence a garance úvěrů (Kislingerová a kol., 2010, s. 49).

**Obchodní partneři** (zákazníci a dodavatelé) sledují schopnost společnosti hradit své závazky, převážně solventnost, likviditu a zadluženost (Kislingerová a kol., 2010, s. 49).

### **2.2.2 Interní uživatelé**

**Manažeři** využívají zdroje finanční analýzy pro operativní a strategické rozhodování při řízení organizace. Jelikož mají přístup i k informacím, které nejsou veřejně přístupné, tak mají ty nejlepší možnosti pro sestavení finanční analýzy (Kislingerová a kol., 2010, s. 49).

**Zaměstnanci** mají zájem na prosperitě a finanční stabilitě organizace, ve které vidí jistotu zaměstnání a mzdy, popř. benefitů (Kislingerová a kol., 2010, s. 49).

## **2.3 Zdroje informací**

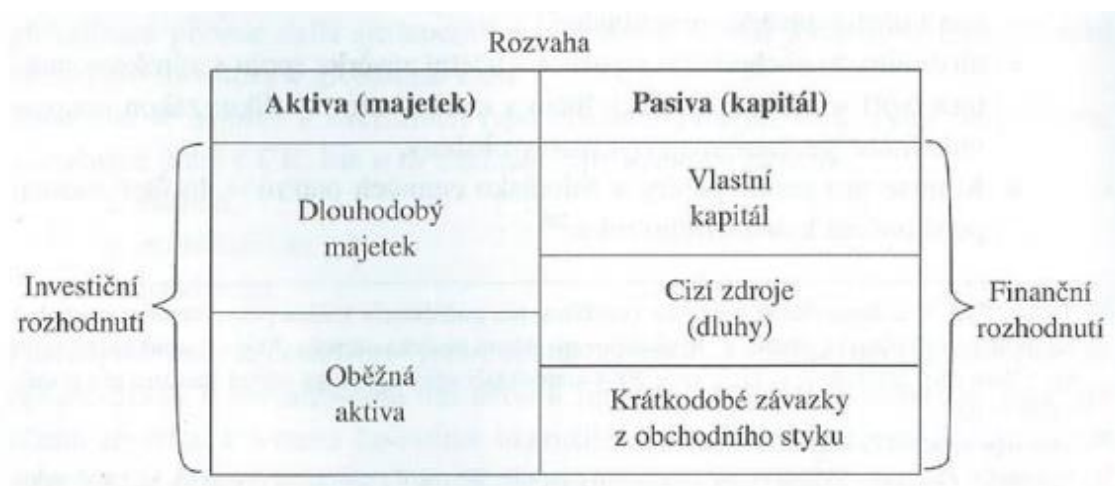
Aby mohla být provedena finanční analýza určité společnosti, jsou zapotřebí účetní výkazy, které jsou součástí účetní uzávěrky a obsahují položky potřebné k výpočtům. Mezi nejpoužívanější se řadí bilanční výkaz neboli rozvaha, výkaz zisku a ztráty, a přehled o finančních tocích (Marinič, 2009, s. 7).

### **2.3.1 Rozvaha**

Bilanční účetní výkaz neboli rozvaha slouží k informacím účetní jednotky o stavu aktiv neboli majetku a jeho zdroji financování neboli pasiv. U rozvahy musí vždy platit, že aktiva se rovnají pasivům. Nemůže se tedy stát, aby se nějaká změna v organizaci odrazila pouze na jedné straně rozvahy. Musí mít vždy nějakou příčinu a dopad. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému časovému okamžiku. Díky tomu obsah výkazu tvoří stavové veličiny (Marek a kol., 2009, s. 103).

V rozvaze mohou nastat tyto změny:

- pokles (růst) jedné položky aktiv a růst jiné položky,
- pokles (růst) jedné položky pasiv a růst jiné položky,
- pokles nebo růst jedné položky na straně aktiv a jedné položky na straně pasiv (Scholleová, 2008, s. 19).



Obr. 1: Rozvaha, pět základních segmentů (Zdroj Kislingerová a kol., 2010, s. 52)

Funkční role rozvahy určité společnosti:

rozvaha zobrazuje souhrn všech aktiv a závazků účetní jednotky. Finanční analýza dosahuje vyššího stupně informovanosti, prostřednictvím přeskupení složek v rozvaze, v souladu s cíli, které sleduje. Sestavování funkční bilance pomocí platných účetních zásad dvojího zastoupení ve všech operacích účetní jednotky v různých kategoriích: provozní, investiční operace a financování (Vintilescu, 2011).

$$\sum Aktiv = \sum Pasiv$$

Vzorec 1: Bilanční rovnice (Dluhošová, 2006, s. 49)

## Aktiva

*„Aktiva představují vložený majetek (věci, pohledávky a jiná práva a peníze ocenitelné hodnoty) sloužící k podnikání a mající podle očekávání přinést budoucí ekonomický prospěch.“* (Marek a kol., 2009, s. 103)

Primárním hlediskem pro dělení aktiv je jejich funkce v provozním cyklu. Aktiva lze tedy dělit na stálá, která slouží společnosti dlouhodobě a postupem času dochází k opotřebení

a oběžná aktiva (OA), která se spotřebovávají či mění po dobu během 1 roku (Marek a kol., 2009, s. 104-105).

Hledisko časové umožňuje dělit aktiva na dlouhodobá a krátkodobá, přičemž dlouhodobá aktiva se ve společnosti využívají delší dobu než 1 rok. Krátkodobá aktiva ve společnosti setrvávají pouze do jednoho roku včetně (Marek a kol., 2009, s. 104-105).

Poslední hledisko dělení je dle Ministerstva financí ČR. Aktiva mají následující zákonnou strukturu:

1. pohledávky za upsaný základní kapitál,
2. dlouhodobý majetek,
3. oběžná aktiva,
4. časové rozlišení aktiv (Příloha č. 1 vyhlášky č. 250/2015 Sb.).

## **Pasiva**

*„V pasivech rozvahy je vykázán kapitál, tj. peněžní vyjádření souhrnu prostředků, které byly poskytnuty účetní jednotce k dispozici (vlastní kapitál) a peněžní vyjádření souhrnu prostředků, poskytnutých účetní jednotce třetími osobami (cizí kapitál).“*  
(Máče, 2013, s. 270)

Kapitál zobrazuje sumu závazků účetní jednotky, které povedou ke snížení ekonomického efektu majetku společnosti. Stejně jako u aktiv i u pasiv lze rozdělit pasiva dle několika hledisek. Finanční zdroje lze dělit na vlastní a cizí, dle toho z jakého zdroje tyto pasiva pochází. Dalším hlediskem dělení pasiv je hledisko časové. Rozeznáváme pasiva dlouhodobá a krátkodobá. Podmínkou, abychom mohli pasiva zařadit mezi dlouhodobá, je sjednaná doba splatnosti, která je u daného závazku delší než rok. U krátkodobých pasiv je to naopak a to do 1 roku včetně (Marek a kol., 2009, s. 106-107).

Při pohledu na zákonnou strukturu dle Ministerstva financí ČR, dělíme pasiva následujícím způsobem:

1. vlastní kapitál,
2. rezervy,
3. závazky,
4. časové rozlišení pasiv (Příloha č. 1 vyhlášky č. 250/2015 Sb.).

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zobrazuje strukturu nákladů a výnosů účetní jednotky. Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka se vždy sestavuje za určité účetní období. Základním kritériem rozhodování o otázkách ekonomiky společnosti je výsledek hospodaření neboli zisk či ztráta, kterých dosáhneme odečtením nákladů od výnosů. Na rozdíl od rozvahy obsahuje výsledovka veličiny tokové (Landa, 2008, s. 42).

Struktura výsledovky má následující kategorie:

- provozní výsledek hospodaření,
- finanční výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření před zdaněním,
- výsledek hospodaření po zdanění,
- výsledek hospodaření za účetní období (Příloha č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.).

#### Náklady

*„Náklady představují snížení ekonomického prospěchu, jež se projeví jako úbytky aktiv, které nesouvisí s přírůstky jiných aktiv či s úbytkem pasiv (s výjimkou výsledku hospodaření běžného účetního období), nebo jako přírůstky cizích pasiv (s výjimkou výsledku hospodaření běžného období), které nejsou spojeny s úbytkem jiných pasiv či s přírůstkem aktiv.“* (Marek a kol., 2009, s. 111)

Náklady v podstatě představují peněžní prostředky, které organizace musela vynaložit za určité období, aby získala výnosy bez závislosti na tom, zda tato transakce skutečně proběhla (Scholleová, 2008, s. 21).

#### Výnosy

*„Výnosy podniku jsou peněžní částky, které podnik „získal“ z veškerých svých činností za určité účetní období (měsíc, rok) bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.“* (Synek a kol., 2011, s. 74)

Výnosové a nákladové položky, tak jak to vychází z definic, neodráží skutečnou hodnotu toků ve společnosti (příjmy a výdaje), proto ani výsledek hospodaření není skutečnou hodnotou hotovosti, kterou společnost disponuje (Kislingerová a kol., 2010, s. 66).



### 2.3.3 Výkaz peněžních toků

Peněžní toky neboli cash flow informují o skutečném pohybu peněz v organizaci. Výkaz peněžních toků umožňuje předvídat tok peněžních prostředků v budoucnosti a tím podle potřeby pozměňovat výdaje (Máče, 2013, s. 276).

Cash flow se rozlišuje dle tří hlavních činností:

- peněžní toky z provozní činnosti – hlavní činnost organizace, kde příjmy a výdaje tvoří například provozní zisk, úhrady pohledávek od klientů, přírůstek závazků u dodavatelů atd.,
- peněžní toky z investiční činnosti – získávání a vynakládání peněžních prostředků na investiční majetek organizace,
- peněžní toky z finanční činnosti – finanční operace, které zahrnují inkaso a splátky úvěrů, vyplácení dividend a jiných podílů na zisku apod. (Slavík, 2013, s. 33).

*„Metoda dvou hřebíků (příjmy a výdaje), přičemž je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje.“* (Kislingerová a kol., 2010, s. 73)

## 2.4 Metody finanční analýzy

Existuje celá řada finančních analýz sloužících k hodnocení finanční situace společnosti. Stejně tak existují různá členění metod FA. Jedním z členění jsou metody, které využívají elementární matematiku a metody, které jsou založeny na složitých matematických postupech (Sedláček, 2001, s. 8).

### Elementární metody

Metody elementární (technické) jsou základními nástroji při běžné analýze finančního „zdraví“ podniku. Elementární metody vychází převážně z finančního účetnictví (Máče, 2013, s. 434).

Členění elementárních (technických) metod FA:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2005, s. 171).

## Vyšší metody

Tyto metody se běžně v praxi nepoužívají, z důvodu komplikovanějších matematických postupů a odborných znalostí statistiky a ekonomiky (Sedláček, 2001, s. 8).

Členíme je následujícím způsobem:

- Matematicko-statistické metody, kde nalezneme bodové odhady, korelační koeficienty, regresní modelování, empirickou distribuční funkci apod.,
- Nestatistické metody, kam můžeme zařadit např. matné (fuzzy) množiny či expertní systémy (Sedláček, 2001, s. 9).

## 2.5 Absolutní ukazatele

Vstupní částí finanční analýzy je rozbor účetních výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy. Tyto analýzy pomocí srovnávání hodnot ukazatelů zobrazují vývojový trend jednotlivých položek stavových a tokových veličin (Marinič, 2009, s. 16-17).

### Horizontální analýza

Horizontální analýza je založena na vývoji položek účetních výkazů v závislosti na čase. Počítá se v absolutních číslech i jako relativní meziroční změna jednotlivých položek (Sedláček, 2001, s. 15).

Dvě základní otázky, na které hledáme u horizontální analýzy odpověď, popisuje Kislingerová a kol. (2010, s. 79):

- „O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?
- O kolik % se změnila příslušná jednotka v čase?“

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – Absolutní změna (Dluhošová, 2006, s. 70)

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}$$

Vzorec 3: Horizontální analýza - Relativní změna (Dluhošová, 2006, s. 70)

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok.

## Vertikální analýza

Analýza struktury neboli vertikální analýza zobrazuje, jaký mají podíl jednotlivé položky ke zvolené základně. U rozvahy se touto základnou rozumí celková aktiva/pasiva a u výsledovky součet tržeb. Díky vertikální analýze můžeme vidět, jakým způsobem má společnost nastavené portfolio majetku a kapitálu (Dluhošová, 2006, s. 70).

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}$$

Vzorec 4: Vertikální analýza (Dluhošová, 2006, s. 70)

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

## 2.6 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele, jak je již zmíněno v názvu, se vypočítají pouhým rozdílem určitých položek aktiv a pasiv. Rozdílové ukazatele neboli fondy peněžních prostředků řídí finanční situaci ve společnosti, obzvláště likviditu (Sedláček, 2001, s. 35).

### Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji používaný ukazatel - ČPK nám říká, kolik provozních prostředků nám zůstane k dispozici, když uhradíme všechny své krátkodobé závazky. ČPK je indikátorem platební schopnosti organizace. Ideálně by měl být kladným číslem, čím vyšší, tím lepší. Záporné číslo znamená, že se jedná o nekrytý dluh (Sedláček, 2001, s. 35).

Výpočet můžeme počítat dvěma způsoby:

$$\text{Manažerský přístup ČPK} = OA - CKkr$$

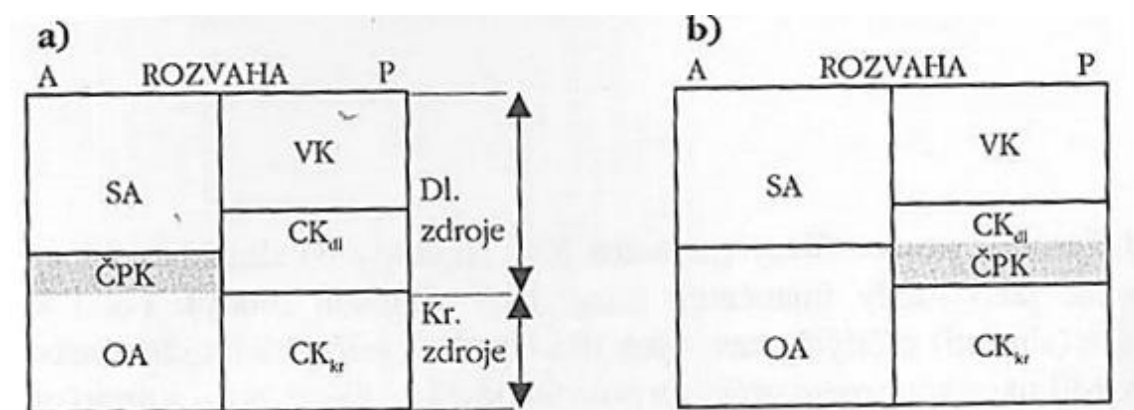
Vzorec 5: Manažerský přístup ČPK (Scholleová, 2008, s. 80)

kde OA jsou oběžná aktiva a CKkr je cizí krátkodobý kapitál. Tento přístup je charakterizován jako fond finančních prostředků neboli je součástí oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem (Sedláček, 2001, s. 34).

$$\text{Investorský přístup } \check{CPK} = DP - DM$$

Vzorec 6: Investorský přístup ČPK (Scholleová, 2008, s. 80)

kde DP jsou dlouhodobá pasiva, a DM je dlouhodobý majetek. Pro investora představuje ČPK v podstatě běžně pracující dlouhodobý kapitál (Sedláček, 2001, s. 36).



Obr. 2: Schéma tvorby ČPK z pohledu a) manažera, b) investora (Zdroj Sedláček, 2001, s. 36)

### Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel nám udává rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Vypovídá o reálné situaci v organizaci a jeho likviditě v případě, že by byl nucen splatit všechny své krátkodobé dluhy. Z toho vyplývá, že čím nižší výsledek v ukazateli vyjde, tím lépe pro společnost. ČPP mohou být ovšem ovlivněny časovým posunem plateb k okamžiku zjišťování likvidity, ať už nechtěným či záměrným (Sedláček, 2001, s. 38).

Existují dva způsoby výpočtu:

#### 1. Přísnější

$$\begin{aligned} \check{CPP} = & (\text{peníze v hotovosti} + \text{peníze na běžných účtech}) \\ & - \text{Okamžitě splatné závazky} \end{aligned}$$

Vzorec 7: Přísnější Čisté pohotové prostředky (Bartoš, 2016)

## 2. Benevolentnější

$$\begin{aligned}\text{ČPP} = & (\text{peníze v hotovosti} + \text{peníze na běžných účtech} + \text{šeky} + \text{směnky} \\ & + \text{krátkodobé cenné papíry} + \text{krátkodobé vklady rychle likvidní} \\ & + \text{zůstatky nepčelových úvěrů}) - \text{Okamžitě splatné závazky}\end{aligned}$$

Vzorec 8: Benevolentnější Čisté pohotové prostředky (Bartoš, 2016)

### Čistý peněžní majetek

ČPM, jinými slovy také čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je kompromisem mezi ČPK a ČPP. Jak již nastiňuje název ukazatele, jedná se o majetek společnosti, ovšem očištěný o zásoby a nelikvidní pohledávky. Takto očištěný majetek zobrazuje, jaké má společnost prostředky na úhradu krátkodobých závazků. Posléze po odečtení krátkodobých závazků zjistíme, jaký je stav čistého peněžního majetku společnosti. Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat v nezáporných hodnotách (Sedláček, 2001, s. 38-39).

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 9: Čistý peněžní majetek (Bartoš, 2016)

## 2.7 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou jednou z nejrozšířenějších metod FA, umožňují totiž získat přehled o finanční stránce organizace. Rozšířenou je proto, že všechny údaje k výpočtu těchto ukazatelů jsou obsaženy v účetních výkazech a ze zákona k nim má přístup každý. Vždy se jedná o poměr jedné nebo více položek z účetního výkazu k jiné. U poměrových ukazatelů jsou většinou známy doporučené hodnoty, ve kterých by se měly výsledky pohybovat. Pokud tomu tak není, je vhodné porovnávat výsledky s oborovými průměry (Sedláček, 2001, s. 61).

### 2.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi nejpozorovanější ukazatele z celé finanční analýzy, protože dokážou skvěle vystihnout schopnost organizace dosahovat co nejvyšších výnosů, a tímto tedy i uskutečňovat základní cíl společnosti a to maximalizace jeho tržní hodnoty (Marek a kol., 2009, s. 192).

Obecně se dá říct, že rentabilita je poměr konečného výsledku získaného pomocí podnikatelské činnosti (vstup) a srovnávací základny, kterou mohou být položky jak na straně aktiv, tak na straně pasiv (výstup). Konkrétně u ukazatelů rentability se jedná o vztah zisku a vloženého kapitálu (Kislingerová a kol., 2010, s. 98).

Pro výpočty ukazatelů je potřeba tokových veličin (výkazu zisku a ztráty) a stavových veličin (rozvahy). U těchto ukazatelů platí, že čím vyšší rentability organizace dosahuje, tím lépe dokáže hospodařit se svými aktivy a pasivy (Scholleová, 2008, s. 161).

Pro účely finanční analýzy využíváme v čitateli jednotky EBIT, která je v podstatě výsledek hospodaření za běžnou činnost s nákladovými úroky a daněmi za běžnou činnost (Dluhošová, 2006, s. 77).

EBIT má jednu výhodu, neboť nebere v úvahu daň, ani nákladové úroky a je tedy vhodný pro srovnávání organizací s různou zadlužeností a různou výší zdanění (Růčková, 2008, s. 52).

## **ROE**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu udává, kolik čistého zisku připadá na jednotku vlastního kapitálu, který do organizace vložili vlastníci, investoři či další akcionáři. Pro tyto investory je důležité, aby ROE bylo vyšší než úroky, které by získali investováním kapitálu v jiném sektoru (Sedláček, 2001, s. 63).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu (Marinič, 2009, s. 53)

Při počítání ukazatelů rentability je vhodné zahrnovat do zisku i výnosy pro věřitele či stát neboli nákladové úroky a daně. Tento zisk neboli EBIT je vhodný pro porovnání společností s odlišnou kapitálovou strukturou. Ovšem u ROE, kde se počítají výnosy pro vlastní investory, je mnohem přijatelnější kalkulovat s čistým ziskem neboli EAT. Rentabilitu vlastního kapitálu zpravidla srovnáváme s oborovým průměrem (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 32).

## ROA

Ukazatel rentability celkových aktiv označovaný též jako produkční síla porovnává zisk s aktivy, která jsou do organizace vložena. Do výpočtu se zahrnují všechna aktiva dlouhodobá i krátkodobá, vlastní i cizí. K výpočtu se používá EBIT, díky němu výsledek není ovlivněn odpočtem daní a nákladových úroků. Je vhodný pro porovnávání firem s rozdílnou strukturou zdrojů financování. Doporučené hodnoty nejsou u návratnosti aktiv vymezeny, srovnává se tedy s oborovým průměrem (Sedláček, 2001, s. 63).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 11: Rentabilita celkových aktiv (Marinič, 2009, s. 53)

## ROS

*„Charakterizuje zisk vztahený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období (rok, měsíc, týden, den).“* (Sedláček, 2001, s. 64)

Rentabilita tržeb je jádrem efektivnosti společnosti. Důležitou roli zde hraje i marketing, cenová politika, reklama atd. U tohoto ukazatele platí, že čím vyšší výsledek vyjde, tím lépe se společnosti daří. Stejně jako všechny ukazatele rentability, lze i tento ukazatel porovnávat s oborovým průměrem. Obecně ovšem platí, že pokud se nevyvíjí tento ukazatel dobře, lze předpokládat, že v ostatních ukazatelích také nebude situace dobrá (Dluhošová, 2006, s. 78).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

Vzorec 12: Rentabilita tržeb (Kislingerová a kol., 2010, s. 100)

### 2.7.2 Ukazatele aktivity

*„Jako ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých tak dlouhodobých.“* (Dluhošová, 2006, s. 83)

Analýza intenzity využití majetku informuje, zda jsou dostatečně využívána aktiva organizace. Pokud jich je nadbytek a nejsou příliš využívány, mohou vznikat zbytečné

náklady nebo naopak organizace nedisponuje dostatkem majetku a nedává tedy prostor pro růst společnosti (Scholleová, 2008, s. 164).

Poměřujeme vždy veličinu tokovou (tržby) a stavovou (aktiva). V zásadě se setkáváme se dvěma typy ukazatelů a to dobou obratu a počtem obrátek. Obratovost nám říká, kolikrát převyšují roční tržby hodnotu určité položky. Doba obratu vypovídá o tom, jak dlouho trvá jedna obrátka majetku (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 33-34). Při výpočtu dob obrátů budeme využívat tzv. ekonomický rok, který má 360 dnů (Scholleová, 2008, s. 165).

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv zobrazuje intenzitu použití celkového majetku organizace, neboli kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový úsek (většinou se udává rok). Čím je ukazatel vyšší, tím organizace více využívá majetek. Pokud má výsledek nízkou hodnotu, dá se říci, že organizace má přebytek aktiv, která se tolik nevyužijí. Naopak, když výsledek je hodně vysoký, tak značí, že ve společnosti jsou aktiva využívána velice často a tudíž se i dříve opotřebují a společnost je nucena kupovat aktiva častěji (Sedláček, 2001, s. 66).

Doporučené hodnoty nejsou vymezeny, ale za vhodné se považuje, když hodnota obratu aktiv dosahuje minimálně 1. Ovšem čím vyšší hodnota, tím lépe organizace hospodaří se svými aktivy (Vochozka, 2011, s. 24).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 13: Obrat celkových aktiv (Jindřichovská, 2013, s. 216)

### **Obrat zásob**

*„Obrat zásob je někdy nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna.“* (Sedláček, 2005, s. 182)

Mezi slabiny tohoto ukazatele můžeme zařadit informaci, že zatímco zásoby se uvádí v pořizovacích neboli nákladových cenách, tržby odráží tržní hodnotu. Druhá slabina, díky níž je tento ukazatel nadhodnocený, se skrývá v tom, že tržby jsou toková veličina



zobrazující celoroční práci, zatímco zásoby odráží pouze stav k určitému okamžiku (Sedláček, 2001, s. 67).

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Vzorec 14: Obrat zásob (Vochozka, 2011, s. 25)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek zobrazuje, za jak dlouho odběratelé uhradí faktury za prodané zboží či služby, které jim společnost poskytla. V případě, že je tato doba delší než obchodní podmínky, tak to znamená, že odběratelé nejsou schopni uhradit faktury včas. Společnost by měla zajistit, aby ukazatel měl klesající tendenci, pomocí urychlení inkasa svých pohledávek (Dluhošová, 2006, s. 84).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/360} (dny)$$

Vzorec 15: Doba obratu pohledávek (Jindřichovská, 2013, s. 217)

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků je v organizaci velice důležitá. Zobrazuje, za jakou dobu je organizace schopna uhradit obchodní úvěr, který mu poskytly dodavatelé. Oddalování závazků má pozitivní vliv na CF, ale negativní vůči dodavatelům. Dobré je porovnat výsledek s výsledkem ukazatele předešlého tj. doba obratu pohledávek (Scholleová, 2008, s. 165).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky\ vůči\ dodavatelům}{Tržby/360} (dny)$$

Vzorec 16: Doba obratu závazků (Jindřichovská, 2013, s. 218)

## Doba obratu zásob

*„Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby).“ (Sedláček, 2005, s. 182)*

Ukazatel můžeme též chápat jako indikátor likvidity, jelikož udává počet dnů, během kterých se zásoby změní v hotovost či pohledávku. Obecně platí, že doba obratu zásob by se měla časem snižovat a naopak obratovost zásob by se měla zvyšovat, což vede ke zvyšování zisku (Sedláček, 2005, s. 182). Ukazatele rychlosti zásob, neboli obrat zásob a jeho dobu, je vhodné porovnávat s odvětvovým průměrem (Synek a kol., 2011, s. 356).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/360}$$

Vzorec 17: Doba obratu zásob (Scholleová, 2008, s. 165)

### 2.7.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zobrazují objem toho, co by měla společnost zaplatit (jmenovatel ukazatele) a toho, čím to může zaplatit (čitatele ukazatele). Likvidita se dělí do tří skupin, které se dělí podle stavových položek aktiv dosazovaných do čitatele (Kalouda, 2009, s. 143).

#### Běžná likvidita

Běžná likvidita ukazuje krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy neboli je to schopnost společnosti pokrýt veškeré své závazky, kdyby okamžitě prodala veškerá svá aktiva. V běžné likviditě můžeme do čitatele zařadit zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Ke krátkodobým závazkům ve jmenovateli se dají připočíst krátkodobé bankovní úvěry (Marek a kol., 2009, s. 279).

Doporučené hodnoty se u běžné likvidity pohybují mezi 1,8 – 2,5. Tyto hodnoty ovšem mohou někteří pochopit jako velké zadržování majetku (Scholleová, 2008, s. 163).

$$Běžná\ likvidita = \frac{Zásoby + Krátkodobé\ pohledávky + Finanční\ majetek}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 18: Běžná likvidita (Landa, 2008, s. 84)

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita je přísnější než běžná likvidita. Od oběžných aktiv se totiž odečítá nejméně likvidní položka, kterou jsou zásoby. Spadají totiž do nich položky nejhůře přeměnitelné na peníze, mezi které patří materiál, polotovary, náhradní díly až po hotové výrobky. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu 1 – 1,5 (Scholleová, 2008, s. 163).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 19: Pohotová likvidita (Landa, 2008, s. 84)

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita vyjadřuje, kolik krátkodobých závazků je společnost schopna uhradit okamžitě pomocí krátkodobého finančního majetku. Do krátkodobého finančního majetku se řadí peněžní prostředky v pokladnách, na běžných účtech, směnky, šeky a cenné papíry s dobou splatnosti kratší než jeden rok. Optimální hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,8 (Landa, 2008, s. 84).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 20: Okamžitá likvidita (Landa, 2008, s. 84)

### **2.7.4 Ukazatele zadluženosti**

Hlavním úkolem ukazatelů zadluženosti je zhodnocení finanční stability a zabývají se kapitálovou strukturou organizace. Využívají se k poměrování vlastního a cizího kapitálu. Růst zadluženosti pomáhá růstu rentability, ale na druhou stranu může zapříčinit finanční nestabilitu (Sedláček, 2005, s. 183).

#### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost ukazuje míru krytí celkových aktiv cizími zdroji. Zadluženost sama o sobě není negativním ukazatelem. Zlaté pravidlo vyrovnání rizik říká, aby vlastní a cizí kapitál měl poměr 1:1, ale pro společnost je dobré, když převládá větší díl vlastního kapitálu, tedy má určitý bezpečnostní polštář proti ztrátě věřitelů v případě likvidace (Sedláček, 2001, s. 69).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Celkové dluhy}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 21: Celková zadluženost (Scholleová, 2008, s. 167)

### **Úrokové krytí**

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. U tohoto ukazatele doporučené hodnoty nejsou. Pokud hodnota dosahuje přesně 100 %, tak znamená, že si společnost dokáže vydělat pouze na splacení úroků a zisk tudíž nemá žádný. Pokud je hodnota nižší než 100 %, tak společnost není schopna vydělat ani na úroky. Čím vyšší je tedy hodnota ukazatele, tím lepší situace panuje ve společnosti (Dluhošová, 2006, s. 76).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 22: Úrokové krytí (Scholleová, 2008, s. 167)

### **Koeficient samofinancování**

Ukazatel udává přehled o finanční nezávislosti, neboli do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Koeficient samofinancování a celková zadluženost dávají dohromady součtem číslo 1 (Sedláček, 2001, s. 70).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 23: Koeficient samofinancování (Růčková, 2008, s. 58)

### **2.7.5 Provozní ukazatele**

Provozní neboli výrobní ukazatele zobrazují výkonnost organizace uvnitř společnosti ve vztahu k počtu zaměstnanců. Hlavním úkolem těchto ukazatelů je sledovat a analyzovat vývoj aktivity společnosti. Ve výpočtech se využívá tokových veličin (především nákladů) z výkazu zisku a ztráty (Sedláček, 2001, s. 78).

### **Produktivita z přidané hodnoty**

Tento ukazatel zachycuje výkonnost společnosti ve vztahu k nákladům na mzdy zaměstnanců, neboli zobrazuje, kolik přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. Produktivitu z přidané hodnoty lze porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka (Scholleová, 2008, s. 170).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 24: Produktivita z přidané hodnoty (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 37)

### **Nákladovost výkonů**

Nákladovost výkonů udává poměr mezi náklady a výnosy. Čím nižší náklady byly k výnosu třeba, tím lépe (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Nákladovost výkonů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 25: Nákladovost výkonů (Sedláček, 2001, s. 79)

### **Materiálová náročnost výkonů**

Vyjadřuje zatížení výkonů spotřebou materiálu a energie. Hodnota by měla stejně jako u předchozího ukazatele klesat (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Materiálová náročnost výkonů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 26: Materiálová náročnost výkonů (Sedláček, 2001, s. 79)

## **2.8 Soustavy ukazatelů**

Předchozí poměrové a rozdílové ukazatele mají sami o sobě omezenou vypovídací schopnost, protože zobrazují pouze určitou část činnosti organizace. Analýza soustav ukazatelů se tedy vytváří a využívá ke zjednodušení hodnocení finanční situace dané organizace. Detailněji se zabývá určením, zda organizace bude nadále provozovat svou činnost či dojde k ohrožení v budoucnu (Sedláček, 2005, s. 195).

*„Protože některé z ukazatelů finanční analýzy mohou vypovídat o podniku pozitivně, jiné negativně, byly vyvinuty modely, které prostřednictvím jednoho čísla – souhrnného*

*indexu, představí celkovou finanční charakteristiku podniku a vyjádří jeho výkonnost a ekonomickou situaci.*“(Scholleová, 2008, s. 175).

Analýzu soustav ukazatelů lze rozdělit na 2 skupiny:

### **1. Bankrotní modely**

Bankrotní neboli predikční modely, které jsou určeny především pro věřitele, neboť dokáží dle chování vybraných ukazatelů určit případné budoucí ohrožení finančního zdraví společnosti (Sedláček, 2001, s. 101).

#### **Altmanovo Z-score**

Nejvyužívanějším bankrotním modelem je tzv. Z-score (Altmanův model), který dokáže souhrnně vyhodnotit finanční zdraví organizace. Původně, tedy roku 1968, E. I. Altman na základě studie stanovil dvacet dva ukazatelů, které byly následně sníženy na pět základních a nejdůležitějších ukazatelů, které mají přiřazenou určitou váhu. Tyto ukazatele zahrnují všechny čtyři nejdůležitější části poměrové analýzy, jimiž jsou likvidita, zadluženost, rentabilita a struktura kapitálu (Marek a kol., 2009, s. 307-308).

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec 27: Altmanovo Z-score (Scholleová, 2008, s. 176)

Kde  $X_1$  – čistý pracovní kapitál/aktiva,  
 $X_2$  – nerozdělený zisk minulých let/aktiva,  
 $X_3$  – EBIT/aktiva,  
 $X_4$  – vlastní kapitál/cizí zdroje,  
 $X_5$  – tržby/aktiva (Scholleová, 2008, s. 176).

Vhodná hodnota Altmanova modelu je vyšší než 2,9. Pokud společnost dosahuje těchto hodnot, můžeme ji považovat za finančně zdravou a není v tuto chvíli ohrožena bankrotem. Společnost s hodnotou pohybující se v rozmezí 1,23 až 2,89 se nachází v tzv. „šedé zóně“ a nelze stoprocentně určit, zda je společnost finančně zdravá. Finanční problémy má společnost, která dosahuje hodnoty max. 1,23. Dá se říci, že pokud má společnost takto nízkou hodnotu Altmanova modelu, pravděpodobně ji ohrožuje bankrot (Scholleová, 2008, s. 176).

## Index IN05

Index IN05 od manželů Neumaierových je dlouhodobě považován pro hodnocení českých společností nejvhodnější. Model je vhodný pro roční hodnocení finančního zdraví společnosti. Zobrazuje také, zda společnost vytváří nějakou hodnotu pro věřitele (Dluhošová, 2006, s. 94).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 28: Index IN05 (Scholleová, 2008, s. 176)

Hodnotu společnost tvoří, pokud je výsledek Indexu IN05 vyšší než 1,6. Rozmezí 0,9 až 1,6 udává, že společnost se nachází v tzv. „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků. Společnost, které vychází hodnota nižší než 0,9, má velké finanční potíže a pravděpodobně spěje k bankrotu (Scholleová, 2008, s. 176).

## 2. Bonitní modely

Bonitní neboli diagnostické modely, které jsou zaměřeny spíše na investory a vlastníky, umožňují prostřednictvím syntetického ukazatele, složeného z několika dílčích ukazatelů, jenž nahrazuje jednotlivé různě vypovídající ukazatele, vyjádřit finanční situaci společnosti (Sedláček, 2001, s. 101).

### Tamariho model

Bonitní model vymyslel na základě svých vlastních zkušeností v roce 1966 M. Tamari. Model je postaven na bodovém ohodnocení vybraných podílových ukazatelů. Ve výsledku je společnost hodnocena pomocí součtu dosažených bodů (Vochozka, 2011, s. 109).

Tamari využil šesti základních ukazatelů, kam spadá finanční samostatnost (T1), hospodářský výsledek a vázanost celkových aktiv (T2). Další úroveň, kterou Tamari zvolil, je ukazatel běžné likvidity (T3) a ukazatele (T4-T6), které jsou nejméně bodově ohodnocené (Sedláček, 2001, s. 126).

$$T1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{cizí zdroje}}$$

$$T2 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{Celková aktiva}}$$

$$T3 = \frac{\textit{Zásoby} + \textit{Krátkodobé pohledávky} + \textit{Finanční majetek}}{\textit{Krátkodobé závazky}}$$

$$T4 = \frac{\textit{výrobní spotřeba}}{\textit{průměrný stav nedokončené výroby}}$$

$$T5 = \frac{\textit{tržby}}{\textit{průměrný stav pohledávek}}$$

$$T6 = \frac{\textit{výrobní spotřeba}}{\textit{pracovní kapitál}}$$

Vzorec 29: Tamariho model (Sedláček, 2001, s. 126)

Na základě bodového ohodnocení jednotlivých ukazatelů se následně vytvoří Tamariho rizikový index, který sděluje, jak na tom společnost je. Tamariho rizikový index je univerzálním nástrojem pro jakýkoliv obor či odvětví. Maximální hodnota výsledku bodování může být 100 bodů (Sedláček, 2001, s. 127-128).



Tab. 1: Tamariho bodová stupnice (Upraveno dle Sedláček, 2001, s. 127)

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25
	0,41 - 0,50	20
	0,31-0,40	15
	0,21-0,30	10
	0,11-0,20	5
	do 0,10	0
T2	posledních 5 let kladné a) a b) >HK	25
	posledních 5 let kladné a) a b) >Me	20
	posledních 5 let kladné a)	15
	b)>HK	10
	b)>Me	5
	jinak	0
T3	2,01 a více	20
	1,51-2,00	15
	1,11-1,50	10
	0,51-1,10	5
	do 0,50	0
T4	HK a více	10
	Me-HK	6
	DK-Me	3
	DK a méně	0
T5	HK a více	10
	Me-HK	6
	DK-Me	3
	DK a méně	0
T6	HK a více	10
	Me-HK	6
	DK-Me	3
	DK a méně	0
Maximálně dosažitelný počet bodů		100

## 2.9 Zhodnocení teoretické části

V první části bakalářské práce byly popsány teoretické podklady pro finanční analýzu, které vycházejí z odborné literatury. Bylo vysvětleno, co je finanční analýza, jaké jsou uživatelé a metody finanční analýzy a také z jakých zdrojů finanční analýza vychází.

Teoretická část převážně odhaluje problematiku jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, kam se řadí analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek), poměrových ukazatelů (analýza rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a provozní ukazatele). Na konci teoretické části je popsána analýza soustav ukazatelů (bankrotní modely - Altmanovo Z-score, Index IN05 a bonitní Tamariho model).

### **3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU**

V analytické části práce se budu zabývat současným stavem společnosti R MALEC s.r.o. Nejdříve popíši společnost, předmět podnikání a základní údaje, jako je sídlo a právní forma. Následně popíši krátkou historii a představím strukturu zaměstnanců ve společnosti.

Poté bude následovat finanční analýza, která bude vycházet z metod a ukazatelů, které jsou popsány v teoretické části. Z výsledků analytické části budu následně vycházet při vytváření návrhů v poslední části práce.

#### **3.1 Charakteristika společnosti R MALEC s.r.o.**

Obchodní jméno: R MALEC s.r.o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo: Karlov 153, 594 01 Velké Meziříčí

IČO: 25596314

Datum vzniku: 11. 4. 2000

Předmět podnikání:

- koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej
- zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu, výroby a služeb
- opravy silničních vozidel

Webová stránka: [www.rmalec.cz](http://www.rmalec.cz)

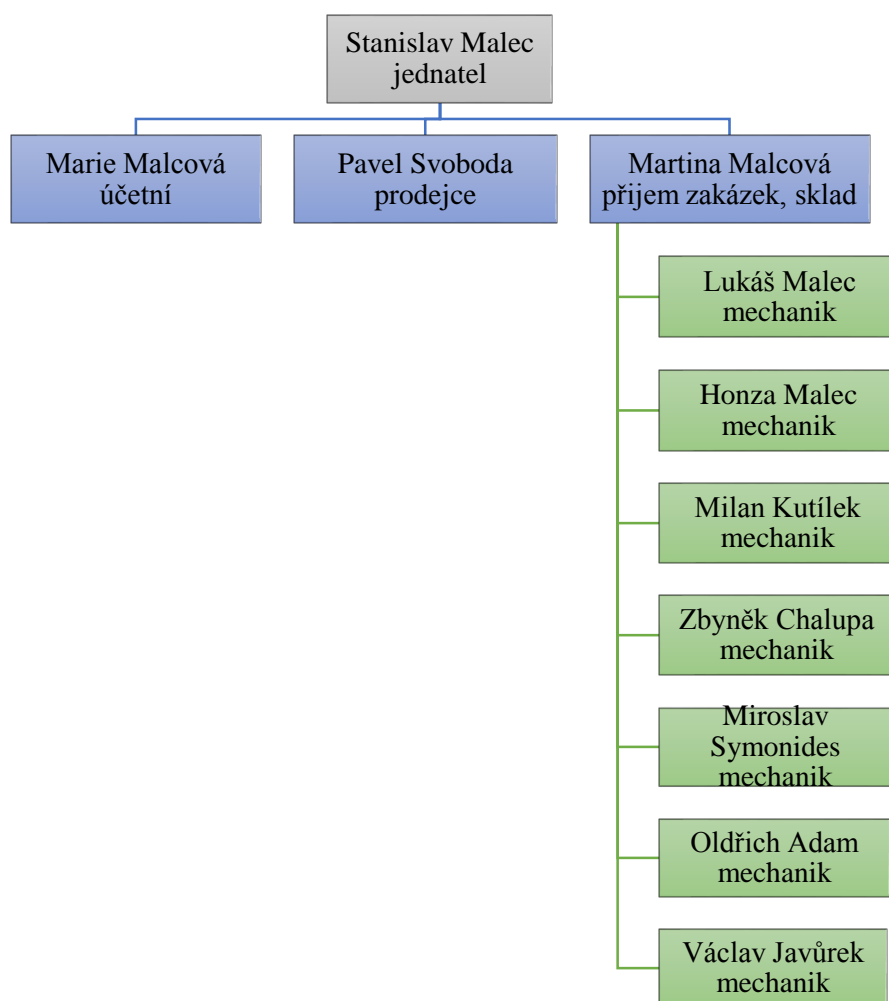
Dříve fungovala společnost jako fyzická osoba Stanislav Malec na živnostenské oprávnění, jako dealer společnosti Renault. Díky tomu vznikl název R MALEC. V roce 2013 smlouva se společností Renault vypršela a od 1. 1. 2014 se společnost R MALEC zabývá prodejem nových nákladních vozidel značky IVECO a opravami této značky vozidel. Tato vozidla nejsou ovšem nakupována přímo od společnosti IVECO, ale od prostředníka, společnosti Agrotec a.s.

Prodej a oprava nákladních automobilů ovšem není jedinou činností, kterou organizace provozuje. Dalšími činnostmi jsou například provoz mycí linky nákladních vozidel, asistenční služba NONSTOP, diagnostika vozidel, emisní kontroly, servis návěsů a přívěsů, STK pro nákladní vozy.

## Organizační struktura

Ve společnosti vládne funkcionální organizační struktura, která je typická pro malé a střední organizace. Tato organizační struktura se velice osvědčila a to především díky rychlé komunikaci mezi jednotlivými zaměstnanci či útvary. Organizace má tři hlavní útvary, jimiž jsou obchodní oddělení, ekonomické oddělení a sklad.

I když jsou ve společnosti čtyři společníci, jednatele jsou pouze tři z nich a to: Stanislav Malec, který má na starosti chod celé společnosti, Marie Malcová, která zastupuje ekonomické a účetní oddělení a Martina Malcová, která spravuje sklady a příjem zakázek. Když vedoucí organizace Stanislav Malec není přítomen ve společnosti, tak ho zastupuje poslední společník Zdeněk Malec. Ve společnosti dále figuruje Pavel Svoboda, prodejce, který má na starost prodej nových nákladních vozů klientům. Dále jsou ve společnosti mechanici, kteří zajišťují všechny manuální práce na dílně.



Obrázek 1: Organizační struktura společnosti (Vlastní zpracování)

### 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V první fázi analytické části práce se zaměřím na analýzu aktiv, pasiv, výkazu zisku a ztrát absolutními ukazateli, mezi které se řadí horizontální a vertikální analýza.

#### Horizontální analýza

U horizontální analýzy jsem porovnávala uplynulá účetní období za 5 let. Výsledné hodnoty v letech 2011 až 2015 jsou uvedeny jak v absolutních číslech, tak i v relativní procentuální změně.

#### Rozvaha – aktiva

Tab. 2: Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Aktiva	Netto - běžné účetní období							
	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	145	0,1	-5848	-5,2	12264	11,5	822	0,7
Dlouhodobý majetek	29646	1609,4	-912	-2,9	1063	3,5	-199	-0,6
Dlouhodobý hmotný majetek	29646	1609,4	-912	-2,9	1063	3,5	-199	-0,6
Pozemky	10108	0	0	0	0	0	0	0
Stavby	19162	0	-1315	-6,8	-1268	-7,1	-1221	-7,3
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	376	21,7	403	19,1	2331	92,8	1023	21,1
Oběžná aktiva	-29504	-26,6	-8007	-9,8	14254	19,4	-4465	-5,1
Zásoby	323	1,6	-11410	-56,1	12778	143,0	1809	8,3
Materiál	-3537	-23,1	-4969	-42,2	-744	-10,9	79	1,3
Zboží	3860	81,7	-6441	-75,1	13522	631,6	1730	11,0
Dlouhodobé pohledávky	22416	0	11027	49,2	-33443	-100,0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	22374	0	11027	49,3	-33401	-100,0	0	0
Jiné pohledávky	42	0	0	0	-42	-100,0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-56568	-96,7	1784	91,0	11058	295,4	4375	29,6
Pohledávky z obchodních vztahů	-56750	-100,0	0	0,0	12122	0	7931	65,4
Stát - daňové pohledávky	269	15,7	1764	89,1	-1064	-28,4	-3554	-132,6
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-67	-100,0	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	-2	0
Krátkodobý finanční majetek	4306	13,3	-7388	-20,2	21860	74,9	-10649	-20,9
Peníze	-251	-45,6	-107	-35,7	468	242,5	-133	-20,1
Účty v bankách	4557	14,4	-7281	-20,1	21392	73,8	-10516	-20,9
Časové rozlišení	3	0	1071	35700,0	-1053	-98,0	5485	26119,0

Dle tabulky je patrné, že hodnota celkových aktiv velmi kolísala. V roce 2012 celková aktiva stoupla o nepatrných 0,1 %, naproti v roce 2013 klesla o 5,2 %. Rok 2014 zaznamenal opět nárůst o 11,5 % a rok 2015 o 0,7 %. U dlouhodobého majetku, do kterého se řadí pouze dlouhodobý hmotný majetek, pozorujeme obrovský nárůst v roce 2012 o necelých 29650 tis. Kč, který zapříčinila koupě nového pozemku, kam byla

přesunuta ekonomická a obchodní činnost společnosti. V roce 2013 zaznamenáváme pokles o 912 tis. Kč. Následující rok pozorujeme nárůst o 1063 tis. Kč a v roce 2015 pokles o 199 tis. Kč.

Na kolísání celkových aktiv se podílí především oběžná aktiva. U krátkodobých pohledávek pozorujeme v roce 2012 pokles o necelých 100 %. Pokles vychází z úhrady několika cenných zakázek od odběratelů. V následujících dvou letech pozorujeme velký nárůst převážně kvůli pohledávkám z obchodních vztahů. Meziroční změny krátkodobého finančního majetku zobrazuje kolísavost peněžních prostředků. V roce 2012 vzrostl o 4 miliony Kč, následující rok poklesl o 7 milionů. Roku 2014 vzrostl o 22 milionů Kč a následující rok klesl o 10,5 milionu Kč.

U časového rozlišení pozorujeme největší změny. V roce 2013 vzrostla hodnota o 1071 tis. Kč, následující rok klesla o 1053 tis. Kč a v roce 2015 opět obrovský nárůst hodnoty o 5485 tis. Kč.

## Rozvaha – pasiva

Tab. 3: Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pasiva	Netto - běžné účetní období							
	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	145	0,1	-5848	-5,2	12264	11,5	822	0,7
Vlastní kapitál	4775	5,0	4169	4,2	5332	5,1	1546	1,4
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělit.fond a ostat. fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	12182	14,7	4775	5,0	4169	4,2	4452	4,3
Nerozdělený zisk minulých let	12182	14,7	4775	5,0	4169	4,2	4452	4,3
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-7406	-60,8	-605	-12,7	1162	27,9	-2906	-54,5
Cizí zdroje	-4645	-26,8	-10034	-79,0	6873	257,5	-8693	-91,1
Dlouhodobé závazky	12046	0	-10452	-86,8	-1551	-97,3	-43	-100,0
Krátkodobé závazky	-16491	-95,1	218	25,4	8424	783,6	-8650	-91,1
Závazky z obchodních vztahů	-15816	-98,8	-83	-44,1	6923	6593,3	-6682	-95,1
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0	100	0
Závazky k zaměstnancům	-19	-15,0	-2	-1,9	-6	-5,7	3	3,0
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	18	12,4	-45	-27,6	-14	-11,9	-104	-100,0
Stát - daňové závazky a dotace	0	0	0	0	0	0	266	0
Krátkodobé přijaté zálohy	25	14,5	548	276,8	1522	204,0	-2268	-100,0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0	19	0
Jiné závazky	-900	-100,0	0	0	0	0	15	0
Časové rozlišení	15	11,5	16	11,0	60	37,3	7968	3605,4

Stejně jako celková aktiva hodnota celkových pasiv ve zkoumaném období velice kolísá. V roce 2012 vzrostla o 145 tis. Kč, v roce 2013 klesla o 5848 tis. Kč. V roce 2014 se pasiva navýšila o 12264 tis. Kč a následující rok se opět navýšila o 822 tis. Kč. V prvních třech letech vlastní kapitál vždy vzrostl o 5 %, v roce 2015 vzrostl pouze o 1,4 %. Na těchto změnách se hlavně podílí výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Položky cizích zdrojů měly do roku 2013 klesající tendenci. V roce 2012 klesla hodnota o 4645 tis. Kč a roku 2013 klesla o 10034 tis. Kč. Poté vzrostla o 6873 tis. Kč a poslední rok opět klesla o 8693 tis. Kč. Hodnota dlouhodobých závazků od roku 2013 každoročně klesá o 100 %, tyto klesající změny vypovídají o schopnosti společnosti snižovat dlouhodobé neuhrazené závazky. Důležitou položkou jsou závazky z obchodních vztahů. V roce 2012 klesla hodnota o 100 %, následující rok opět závazky z obchodních vztahů klesly o 44 %. V roce 2014 hodnota prudce vzrostla o 6600 %, což zapříčinila změna smluvního partnera. V posledním roce 2015 se snížila o celých 100 %.

U hodnoty časového rozlišení pozorujeme každoroční růst. Největší změna byla v roce 2015, kdy vzrostla hodnota o 3600 %.

### **Výkaz zisků a ztrát**

V tabulce č. 4 je vypracována horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011 - 2015. Největší položkou této analýzy jsou tržby za prodej zboží. Prvním rokem klesla hodnota o 28 milionů, následující rok klesla o 35 milionů. V roce 2014 klesla o 5 milionů, naopak v roce 2015 byl dosažen největší nárůst o 55 milionů, což bylo způsobeno prodejem nové značky nákladních aut. Důležitou položkou je výsledek hospodaření za běžnou činnost. Hodnota výsledku hospodaření měla spíše klesající tendenci. V roce 2012 klesla hodnota o 60 % a roku 2013 o dalších 13 %. Následující rok vzrostla hodnota o 28 % a roku 2014 klesla o 55 %. Četný pokles byl způsoben vysokými náklady na prodej zboží.

Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výkaz zisků a ztrát	Skutečnost v účetním období							
	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-28649	-20,4	-34930	-31,3	-5539	-7,2	55273	77,5
Náklady vynaložené na prodej zboží	-26078	-19,8	-32553	-30,7	-9922	-13,5	59036	93,1
Obchodní marže	-2571	-30,6	-2374	-40,7	4379	126,6	-3762	-48,0
Výkony	-10936	-23,1	-6264	-17,2	-1443	-4,8	-600	-2,1
Výkonová spotřeba	-4816	-13,9	-4135	-13,9	-505	-2,0	-4089	-16,2
Přidaná hodnota	-8690	-36,1	-4504	-36,1	3442	43,2	-274	-2,4
Osobní náklady	-332	-11,3	-639	-11,3	-1027	-20,5	-438	-11,0
Mzdové náklady	-203	-11	-458	-11,0	-805	-21,8	-310	-10,7
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-88	-12,3	-171	-12,3	-220	-18,1	-111	-11,1
Sociální náklady	-41	-9,01	-10	-9,0	-2	-2,0	-16	-16,2
Daně a poplatky	-38	181,7	149	181,7	22	9,5	-10	-4,0
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1025	24,89	470	24,9	579	24,6	1019	34,7
Tržby z prodeje DM a materiálu	3630	-71,9	-2610	-71,9	-630	-61,8	-368	-94,4
Provozní hospodářský výsledek	-7601	-59,1	-3833	-72,9	3243	227,7	-780	-16,7
Finanční hospodářský výsledek	-1035	-55,1	2031	240,9	-2209	-76,9	-1627	-244,7
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1256	-49,2	-1171	-90,1	-128	-100,0	498	0
HV za běžnou činnost	-7380	-60,6	-631	-13,1	1162	27,9	-2906	-54,5
HV před zdaněním	-8662	-58,8	-1776	-29,2	1034	24,1	-2407	-45,1

### Vertikální analýza

U vertikální analýzy jsem zjišťovala, jaký mají procentuální podíl jednotlivé položky ke zvolené základně. Ve zkoumaném období v letech 2011-2015 jsou hodnoty vyjádřeny v procentech.

### Rozvaha – aktiva

Z tabulky 5 lze vyčíst, že největší procentuální podíl na celkových aktivech mají ve všech obdobích oběžná aktiva. Největší podíl mají oběžná aktiva v prvním roce 2011, kdy dosahují 98,36 % z celkových aktiv.

Tab. 5: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Aktiva (%)	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	1,64	27,91	28,59	26,54	26,19
Dlouhodobý hmotný majetek	1,64	27,91	28,59	26,54	26,19
Pozemky	0	8,96	9,45	8,48	8,42
Stavby	0,10	17,08	16,79	14,00	12,88
Samostatné movité věci a soubory	1,54	1,87	2,35	4,06	4,89
Oběžná aktiva	98,36	72,08	68,54	73,44	69,22
Zásoby	17,78	18,04	8,36	18,22	19,60
Materiál	13,58	10,43	6,36	5,08	5,11
Zboží	4,19	7,61	2,00	13,14	14,49
Dlouhodobé pohledávky	0	19,87	31,27	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	19,83	31,23	0	0
Jiné pohledávky	0	0,04	0,04	0	0
Krátkodobé pohledávky	51,95	1,74	3,50	12,42	15,98
Pohledávky z obchodních vztahů	50,37	0	0,00	10,17	16,71
Stát - daňové pohledávky	1,52	1,76	3,50	2,25	-0,73
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,06	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	28,64	32,42	27,28	42,81	33,65
Peníze	0,49	0,27	0,18	0,55	0,44
Účty v bankách	28,15	32,15	27,10	42,26	33,21
Časové rozlišení	0	0	1,00	0,02	4,59

Během zkoumaného období podíly jednotlivých položek oběžných aktiv velice kolísají. Mezi vysoce kolísavé položky můžeme zařadit krátkodobé pohledávky. Podíl krátkodobých pohledávek v roce 2011 byl 52 %, následně klesl až na 2 % a další tři roky postupně podíl vzrostl až na 16 %.

U dlouhodobého majetku se podíly jednotlivých položek udržují od roku 2012 ve stejné výši mezi 26 % a 29 %.

### Rozvaha – pasiva

Tabulka č. 6 zobrazuje procentuální podíly jednotlivých položek pasiv k základně, kterou jsou celková pasiva. Největší podíl na celkových pasivech tvoří vlastní kapitál, který se ve zkoumaném období pohybuje mezi 84 % a 97 %, z čehož vyplývá, že společnost je výhradně financována z vlastních zdrojů.



Tab. 6: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

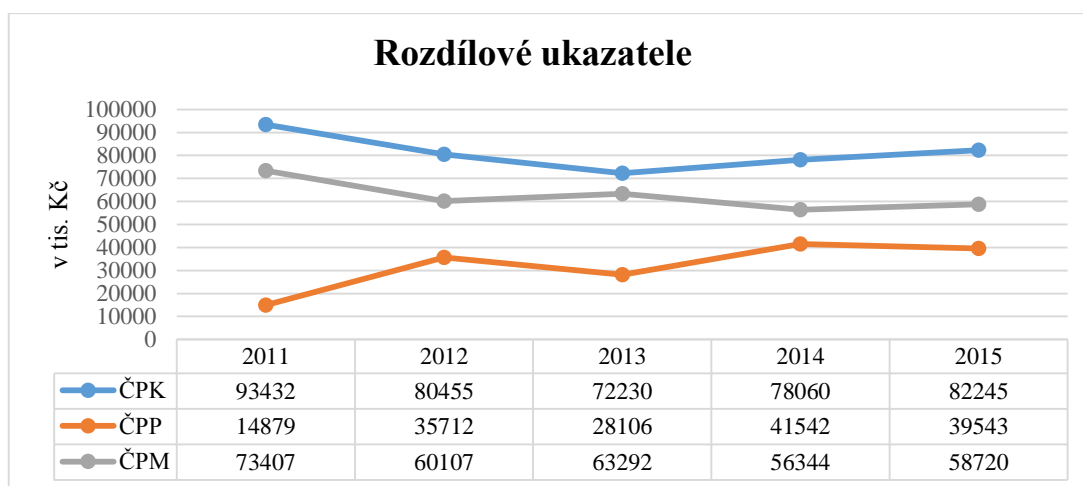
Pasiva (%)	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	84,49	88,61	97,35	91,81	92,47
Základní kapitál	0,09	0,09	0,09	0,08	0,08
Rezervní fondy, nedělit.fond a ostat. fondy ze zisku	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Výsledek hospodaření minulých let	73,57	84,28	93,35	87,25	90,36
Nerozdělený zisk minulých let	73,57	84,28	93,35	87,25	90,36
Výsledek hospodaření běžného účetního období	10,81	4,23	3,90	4,47	2,02
Cizí zdroje	15,40	11,26	2,50	8,00	0,71
Dlouhodobé závazky	0,00	10,68	1,49	0,04	0
Krátkodobé závazky	15,40	0,76	1,01	7,97	0,71
Závazky z obchodních vztahů	14,21	0,17	0,10	5,90	0,29
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0,08
Závazky k zaměstnancům	0,11	0,10	0,10	0,08	0,09
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,13	0,14	0,11	0,09	0
Stát - daňové závazky a dotace	0	0	0	0	0,22
Krátkodobé přijaté zálohy	0,15	0,18	0,70	1,90	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0,02
Jiné závazky	0,80	0	0	0	0,01
Časové rozlišení	0,12	0,13	0,15	0,19	6,82

Podíl jednotlivých položek cizích zdrojů se drží pod 15 %. V roce 2011 měli hodnotu 15,4 %, následující dva roky klesla až na 2,5 %. V roce 2014 hodnota vzrostla na 8 % a v posledním roce 2015 klesla hodnota na 0,7 %.

Časové rozlišení se drží první čtyři sledované období na hodnotě pod 1 %. V posledním zkoumaném roce vzrostla hodnota časového rozlišení na 6,8 %.

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této analýze pozorujeme rozdíl mezi určitou položkou aktiv a položkou pasiv. Analýzou zkoumáme především řízení likvidity společnosti.



Graf 1: Rozdílové ukazatele společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### Čistý pracovní kapitál

K výpočtu čistého pracovního kapitálu společnosti R MALEC s.r.o. byl využit manažerský přístup, který vyjadřuje krytí oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. Hodnota ČPK je ve sledovaném období kladná, což vypovídá o tom, že společnost má zajištěný tzv. „finanční polštář“. Od roku 2011 do roku 2013 má klesající tendenci, z důvodu snižování zásob náhradních dílů, prodeje a servisů nákladních automobilů značky Renault, se kterou se chystala společnost v roce 2013 ukončit smlouvu. Nicméně hodnota ukazatele stále dosahuje minimálně 72230 tis. Kč. Následující dva roky společnost již spolupracuje se společností IVECO a ukazatel vykazuje rostoucí tendenci a dosahuje hodnoty 82245 tis. Kč.

### Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou obdobným ukazatelem čistého pracovního kapitálu. Ukazatel ČPP na rozdíl od ČPK zahrnuje pouze položky oběžných aktiv, která jsou vysoce likvidní.

Hodnota ukazatele ČPP je v celém zkoumaném období vysoce kladná, pohybuje se mezi 14 miliony a 42 miliony. Nejvyšší nárůst ukazatele ČPP pozorujeme v roce 2012, téměř o 60 %, což zapříčinil pokles krátkodobých závazků. V roce 2012 se nákladní automobily neprodávaly ve stejně vysokém množství jako v roce 2011, z důvodu očekávané inovace těžké řady značky Renault, která měla přijít na trh v roce 2013. Pro společnost jsou tyto

hodnoty značně pozitivní, protože zobrazují, kolik z krátkodobého finančního majetku zůstane, když z něj uhradíme okamžitě splatné dluhy.

### Čistý peněžní majetek

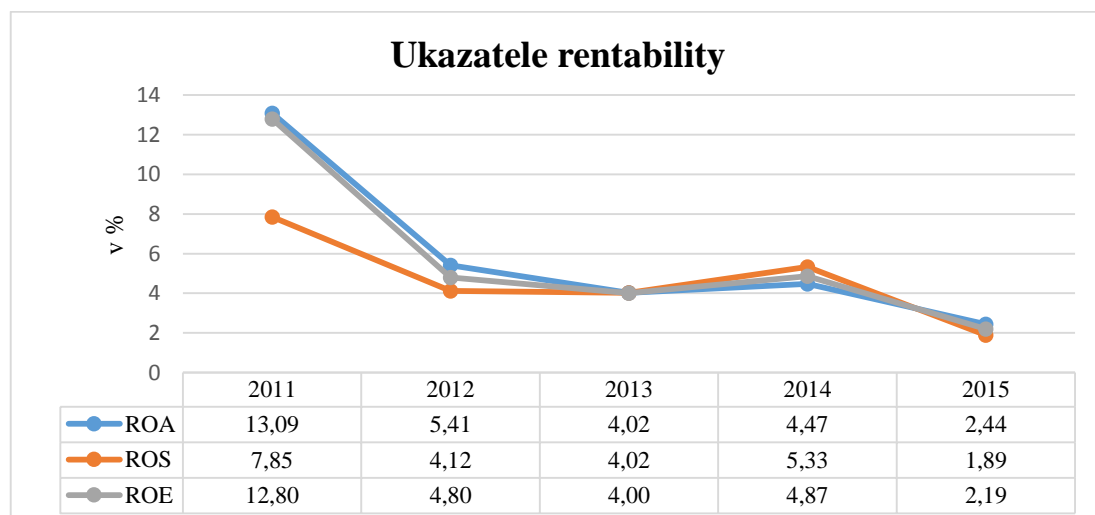
Ve zkoumaném období u ukazatele ČPM vysoce převyšují oběžná aktiva hodnotu zásob a krátkodobých závazků. Čistý peněžní majetek dosahuje kladných hodnot a je známkou vysoké solventnosti společnosti R MALEC s.r.o. V grafu lze pozorovat, že křivka ČPM je kolísavá a největší změnu zobrazuje ukazatel hned v prvních dvou letech zkoumaného období. Hodnota ČPM poklesla o 13 milionů Kč, z důvodu snížení OA, zakoupením nového areálu na podzim roku 2012 za téměř 30 milionů Kč

## 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Pomocí této analýzy lze získat přehled o finančním zdraví organizace. V této kapitole budou provedeny výpočty ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

### 3.4.1 Ukazatele rentability

V následujícím grafu můžeme vidět vývoj ukazatelů rentability vlastního kapitálu, celkových aktiv a tržeb ve zkoumaném období. Ukazatele rentability vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč určitého vstupu.



Graf 2: Ukazatele rentability společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel ROE má nejvyšší hodnotu 12,8 % v prvním roce, následující 2 roky má ukazatel sestupnou tendenci z důvodu stagnace prodeje, kvůli očekávané inovaci těžké řady nákladních aut, která přišla na trh v roce 2013. V roce 2014 hodnota nepatrně vzrostla na 4,87 % a v roce 2015 hodnota klesla na 2,19 %. Vypočtené hodnoty nedosahují ani v jednom roce oborového průměru ČR. Nejbližší oborovému průměru ČR byla organizace v roce 2013, kdy vypočtená hodnota ukazatele ROE organizace R MALEC s.r.o. byla 4% a oborový průměr 6,04 %. Naopak nejdále od oborového průměru ČR měl rok 2015, kdy hodnota ukazatele ROE organizace R MALEC s.r.o. dosahovala 2,19 %, a oborový průměr ČR vzrostl na 20,4 % (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016).

### **Rentabilita celkových aktiv**

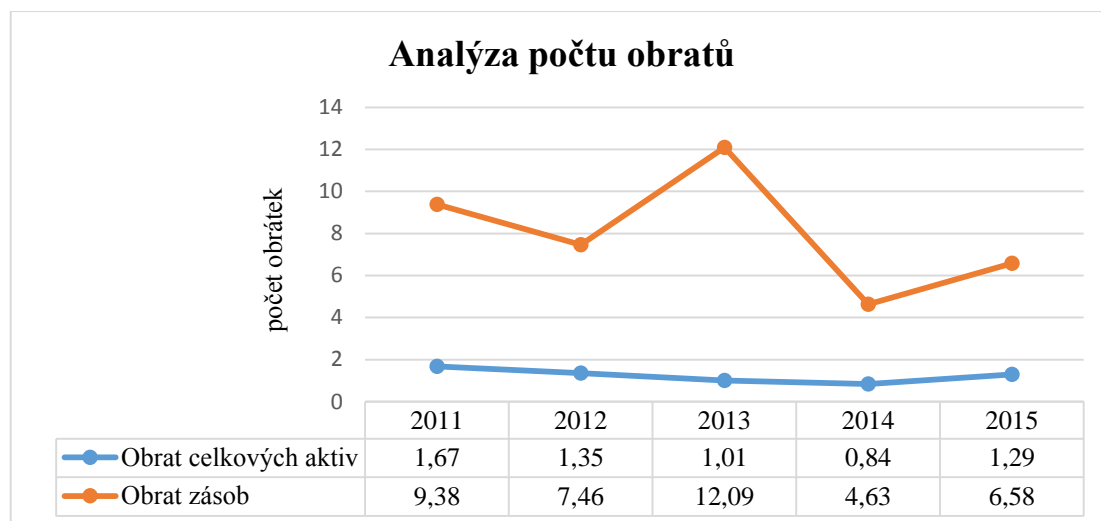
Ukazatel ROA má velice podobný vývoj jako předchozí ukazatel rentability vlastního kapitálu. Z výše uvedeného grafu vyplývá, že společnost R MALEC s.r.o. nejvíce zhodnotila svá aktiva v roce 2011, kdy se jedna koruna aktiv zhodnotila o 13 %, což je oproti oborovému průměru ČR, který činil v roce 2011 6,07 %, dvakrát více. Nejméně zhodnotila společnost aktiva v roce 2015, kdy hodnota ukazatele rentability celkových aktiv dosahovala 2,5 %, tedy třikrát méně než je oborový průměr ČR, který činil 7,17 % (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016).

### **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb ve zkoumaném období dosahuje hodnot v rozmezí mezi 1,89 % až 7,85 %. Nejlépe se společnosti dařilo v roce 2011, kdy byla hodnota o necelé 4 % vyšší než následující rok, kdy hodnota klesla na 4 %. Tento pokles vyvolala stagnace prodeje, z důvodu očekávané inovace těžké řady nákladních aut, která přišla na trh v roce 2013. Další příčinou tohoto poklesu byla redukce naskladňování a prodeje zásob náhradních dílů a servisů nákladních automobilů značky Renault, se kterou se chystala společnost v roce 2013 ukončit smlouvu. Ve výši 4 % se hodnota držela i v roce 2013. Nepatrný nárůst hodnoty v roce 2014 na 5,33 % způsobila změna smluvního partnera. Nejnižší hodnotou zkoumaného období byla hodnota 1,89 % v roce 2015, která je nižší i než oborový průměr ČR, který se pohybuje ve sledovaném období okolo 2 % a konkrétně v roce 2015 dosahuje hodnoty 2,65 % (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016).

### 3.4.2 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity lze zjistit, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Spadají sem ukazatele počtu obrátů a doby obrátů. V grafu č. 6 je zobrazen vývoj analýzy počtu obrátů celkových aktiv a počtu obrátů zásob.



Graf 3: Analýza počtu obrátů společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### Obrat celkových aktiv

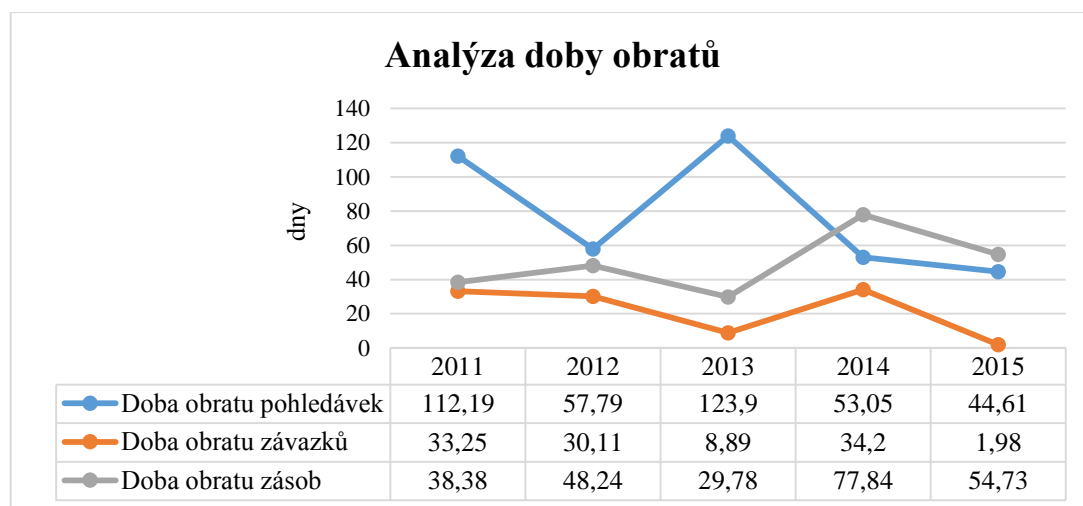
Z grafu č. 6 můžeme vyčíst, že obrat celkových aktiv se udržuje okolo minimální hranice, hodnoty 1. Z velké části zkoumaného období má křivka klesající tendenci. Na začátku zkoumaného období má obrat hodnotu 1,67 a následující dva roky pravidelně klesá o 0,3. Tento pokles zapříčinilo snižování hodnoty tržeb, kvůli redukci prodeje a servisů nákladních automobilů značky Renault, se kterou se chystala společnost v roce 2013 ukončit smlouvu. V roce 2013 dosahuje ukazatel obratu celkových aktiv hodnoty 1, to znamená, že se aktiva obrátí 1x za rok. V roce 2014 hodnota klesla až na hodnotu 0,84, z důvodu uzavření smlouvy s novým obchodním partnerem a tedy i začátkem prodeje nové značky nákladních automobilů. V tomto roce společnosti tedy vznikaly nadbytečné náklady.

#### Obrat zásob

Hodnota obratu zásob ve sledovaném období velice kolísá v intervalu 4,63 až 12,09. Nejvyšší hodnotu dosáhla společnost v roce 2013, kdy hodnota činila 12,09, to znamená, že společnost své zásoby prodá a znovu naskladní zhruba 12 krát za rok. Hodnota ukazatele obratu zásob se zvýšila z důvodu doprodeje zásob náhradních dílů značky

Renault, se kterou společnost R MALEC s.r.o. ukončila spolupráci. Tato hodnota byla jediná ze sledovaného období, která převýšila hodnotu oborového průměru ČR, který se v letech 2011-2015 pohybuje okolo 11 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016). V následujícím roce byl zaznamenán nejvyšší pokles ve sledovaném období, kdy hodnota ukazatele činila 4,63. Tento pokles vyvolal obrovský nárůst zásob náhradních dílů na skladě nově spolupracující obchodní značky IVECO.

V grafu č. 7 pozorujeme vývoj analýzy doby obrátů pohledávek, doby obrátů závazků a také doby obrátu zásob. Ukazatele analýzy doby obrátů zobrazují, za jak dlouho je schopna společnost přeměnit analyzovanou položku rozvahy na hotovost.



Graf 4: Analýza doby obrátů společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### **Doba obratu pohledávek**

Dle grafu č. 7 lze vidět vysokou kolísavost doby obrátu pohledávek. Obecně, pokud smluvní strany nemají sjednáno počet dnů splatnosti, tak běžná lhůta splatnosti je 30 dní od doručení zboží. Tuto podmínku nesplňuje ani jedna hodnota ve sledovaném období. V prvním zkoumaném roce vidíme pokles hodnoty ukazatele, který klesl téměř o 2 měsíce. Pokles byl způsoben půjčením 30 milionů Kč odběrateli na podzim roku 2011 a jejím následným splacením v roce 2012. 58 denní obrat pohledávek se neudržel dlouho. V roce 2012 společnost R MALEC s.r.o. znovu poskytla půjčku odběratelům, tentokrát dlouhodobého charakteru v hodnotě 22 milionů Kč. Odběratelé tuto dlouhodobou půjčku splatili v roce 2014 a hodnota ukazatele doby obrátu pohledávek klesla na 53 dní. V roce

2015 doba obratu pohledávek společnosti R MALEC s.r.o. činila téměř 45 dní, což oproti oborovému průměru ČR, který v roce 2015 činil 60 dní, je přijatelné (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016). Nicméně společnost by měla stále pracovat na snížení tohoto ukazatele, dokud nedosáhne běžné lhůty splatnosti pohledávek.

### **Doba obratu závazků**

Růčková (2008) doporučuje, aby byla doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek, aby se nenarušila finanční rovnováha ve společnosti. Tímto doporučením se organizace mezi jednotlivými roky neřídí, protože schopnost hradit své závazky je u odběratelů velice špatná. Takováto situace dopadá na likviditu organizace.

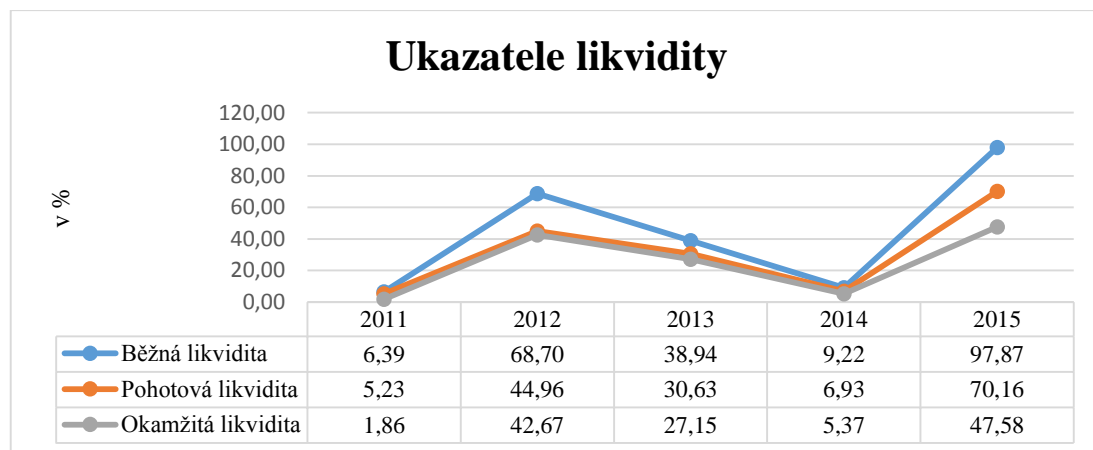
V letech 2011 až 2013 lze pozorovat obrovský pokles ukazatele z 33 dní na 9 dní. Pokles vyvolala stagnace prodeje nákladních automobilů, z důvodu očekávané inovace těžké řady nákladních aut, která přišla na trh v roce 2013. Další příčinou tohoto poklesu byla redukce naskladňování zásob náhradních dílů a servisů nákladních automobilů značky Renault, se kterou se chystala společnost R MALEC s.r.o. v roce 2013 ukončit smlouvu. V roce 2014 stoupla hodnota závazků na 9,5 milionů Kč z důvodu nákupu náhradních dílů nově spolupracující obchodní společnosti IVECO. Naopak dodavatelé nemuseli dlouho čekat na úhradu v roce 2015, kdy dosahovala doba obratu závazků průměrně pouze 2 dnů. Společnost disponuje vysokým podílem krátkodobého finančního majetku, takže se snaží uhradit své závazky obratem.

### **Doba obratu zásob**

Ukazatel doby obratu zásob zobrazuje, za jak dlouho je schopna společnost přeměnit zásoby na hotovost. Nejvyšší hodnotu měl ukazatel v roce 2014, kdy dosahoval 78 dní. Vysoká hodnota byla zapříčiněna velkým navýšením stavu zásob náhradních dílů nově spolupracující obchodní společnosti IVECO. Pokud by společnost chtěla přeměnit zásoby na hotovost, musela by čekat více než dva měsíce. Hodnoty ukazatele doby obratu zásob společnosti R MALEC s.r.o. jsou v celém sledovaném období s výjimkou roku 2013 vyšší, než jsou oborové hodnoty tohoto ukazatele, které se pohybují mezi 27 dny až 33 dny (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016). Zásoby, které mají dlouhou dobu obratu, k sobě váží finanční prostředky na skladování, které by mohly být využity efektivnějším způsobem.

### 3.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele zobrazují, zda je společnost schopna včas hradit své krátkodobé závazky. V grafu č. 8 je zobrazen vývoj ukazatelů likvidity společnosti R MALEC s.r.o. ve zkoumaném období. Mezi základní tři ukazatele patří běžná, pohotová a okamžitá likvidita.



Graf 5: Ukazatele likvidity společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity zobrazuje, jak by byla společnost schopna v daném okamžiku uspokojit věřitele, pokud by proměnila oběžná aktiva na hotovost. Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou 1,8 – 2,5. Společnost ovšem dosahuje daleko vyšších hodnot. V roce 2012 vidíme obrovský nárůst ukazatele běžné likvidity. Tento nárůst zapříčinil pokles krátkodobých pohledávek, konkrétně úhrady několika cenných zakázek a také splacením půjčky odběratele, která činila 30 milionu Kč. V roce 2014 klesla hodnota ukazatele na 9,22 %, pokles byl zapříčiněn růstem hodnoty závazků na 9,5 milionů Kč z důvodu nákupu náhradních dílů nově spolupracující obchodní společnosti IVECO. Nejvyšší hodnotu 97,87 dosáhla společnost v posledním roce, to znamená, že oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje 97,87krát. Tento deseti násobný nárůst hodnoty ukazatele způsobil pokles krátkodobých závazků. Společnost R MALEC s.r.o. financuje svoji podnikatelskou činnost výhradně z vlastního kapitálu a snaží se hodnotu závazků každým rokem snižovat tím, že je hradí obratem. Dlouhodobě vysoké hodnoty mohou být chápány jako neefektivní vázání finančních prostředků a může dojít ke snížení výkonnosti a tudíž i výnosnosti společnosti. Následující dva ukazatele likvidity mají stejný průběh ve sledovaném období.



### Pohotová likvidita

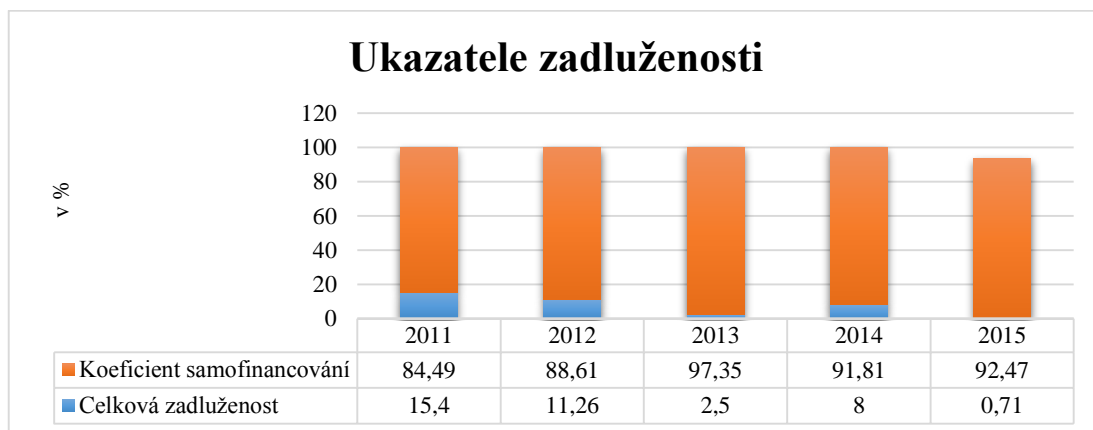
Z grafu č. 8 je patrné, že hodnoty ukazatele pohotové likvidity společnosti R MALEC s.r.o. jsou menší než u běžné likvidity, protože nezahrnují položku zásob. Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou 1 – 1,5. Společnost ovšem stejně jako u předchozího ukazatele má všechny hodnoty mnohem vyšší. Aby společnost snížila neefektivnost držení finančního majetku, mohla by společnost investovat do cenných papírů a dosahovala by vyššího zisku.

### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejpřísnější likvidita, do které se řadí pouze okamžitě likvidní položky. Společnost R MALEC s.r.o. má ve svém finančním majetku pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Ukazatel okamžité likvidity poměruje finanční majetek a krátkodobé cizí zdroje. Doporučené hodnoty okamžité likvidity jsou hodnoty mezi 0,2 – 0,8. Společnost stejně jako u předchozích ukazatelů mnohonásobně překračuje doporučené hodnoty a tím vykazuje neefektivnost u likvidity. Pouze v prvním roce se hodnota blíží hodnotám doporučeným z toho důvodu, že byly vyšší krátkodobé závazky, které v tomto případě mají pozitivní vliv na výsledky likvidity.

#### 3.4.4 Ukazatele zadluženosti

V následujícím grafu vidíme ukazatele zadluženosti, které sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování majetku. Společnost by měla využívat jak zdroje vlastní tak i cizí. Dle Synka a kol. (2011, s. 353) by měla společnost dodržovat pravidlo vyrovňování rizik, neboli poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům by měl být 1 : 1.



Graf 6: Ukazatele zadluženosti společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

## Celková zadluženost

Z grafu č. 9 lze vyčíst, že zadluženost společnosti se pohybuje ve velmi nízkých hodnotách (1 – 15 %). Pro společnost tato situace není příliš efektivní, protože se snaží hospodařit pouze s vlastním kapitálem, který na sebe váže vyšší náklady než kapitál cizí a přichází tak o možnost využít vlastní kapitál k investičním účelům.

## Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování znázorňuje, z kolika procent je společnost financována z vlastních zdrojů. Ukazatel je opakem ukazatele celkové zadluženosti. U analyzované společnosti se koeficient samofinancování pohybuje ve velmi vysokých procentech, od 84 % v roce 2011 až 97 % v roce 2013, což vypovídá o tom, že společnost je z velké části financována vlastním kapitálem. Po celé sledované období se hodnota pohybuje nad oborovým průměrem, který se nachází v rozmezí 22 % až 29 % (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016).

## Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí zobrazuje, kolikrát jsou úroky z úvěrů kryty výsledkem hospodaření za dané účetní období. V následujícím grafu bude popsán vývoj ukazatele úrokového krytí společnosti R MALEC s.r.o. ve sledovaném období.



Graf 7: Úrokové krytí společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z grafu č. 10 lze vidět, že v roce 2012 křivka vzrostla, protože hodnota nákladových úroků klesla zhruba o 75 % a ukazatel dosáhl hodnoty 3051, to znamená, že zisk je 3051 krát vyšší než úrok. Následující roky se hodnota drží na nule, tato situace je zapříčiněna úplným vytěsněním nákladových úroků.

### 3.4.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele pomáhají managementu společnosti zhodnotit aktivitu společnosti pomocí tokových ukazatelů. V následující tabulce jsou postupně vyhodnoceny ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty, nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů.

Tab. 7: Provozní ukazatele společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Provozní ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
Produktivita z přidané hodnoty (tis.Kč)	961,91	692,89	664	950,83	928
Nákladovost výnosů (%)	93,6	96,9	96,3	94,8	98,4
Materiálová náročnost výnosů (%)	14,29	14,87	16,06	14,83	8,16

#### Produktivita z přidané hodnoty

V prvním roce zkoumaného období dosahovala nejvyšší hodnoty přidaná hodnota na jednoho pracovníka, konkrétně 961,91 tis. Kč. Následující rok hodnota klesla na 693 tis. Kč v důsledku snížení počtu zaměstnanců z 22 na 18 pracovníků. V roce 2013 hodnota klesla pouze o 28,89 tis. Kč. To bylo způsobeno poklesem zaměstnanců na 12, taktéž poklesem přidané hodnoty téměř o 50 %. V roce 2014 hodnota ukazatele opět vzrostla na 950 tis. Kč, což zapříčinil růst přidané hodnoty asi o 3400 tis. Kč. V posledním roce se hodnota drží stejně jako předchozí rok nad 900 tis. Kč.

#### Nákladovost výnosů

Ukazatel vypovídá o tom, kolika procenty jsou výnosy zatíženy celkovými náklady. Hodnoty u analyzované společnosti R MALEC s.r.o. mají kolísavou tendenci, ale pohybují se mezi 90 % až 100 %. Zatíženost výnosů je tedy velmi vysoká.

#### Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel zobrazuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. V první polovině sledovaného období hodnoty nepatrně rostou. V roce 2013 dosahují nejvyšší hodnoty 16,06 %, což je způsobeno velkým poklesem výnosů. Následující dva roky klesla hodnota ukazatele téměř o 50 %, což zapříčinilo zvýšení výnosů o téměř 55 milionů.

### 3.5 Analýza soustav ukazatelů

U analýzy soustav ukazatelů jsou vypracovány dva bankrotní modely, konkrétně Altmanovo Z-score a index IN05 a jeden bonitní Tamariho model.

#### Altmanovo Z-score

V následující tabulce jsou vyhodnoceny hodnoty ukazatele Altmanova Z-score společnosti R MALEC s.r.o. ve sledovaném období.

Tab. 8: Altmanovo Z-score společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Váha	2011	2012	2013	2014	2015
x1	0,717	0,829	0,713	0,675	0,655	0,684
x2	0,847	0,736	0,843	0,934	0,872	0,904
x3	3,107	0,131	0,054	0,04	0,045	0,024
x4	0,42	5,487	7,869	39,012	11,471	130,744
x5	0,998	1,667	1,346	1,01	0,842	1,289
Altmanův index		5,593	6,042	18,793	7,006	57,531

Z tabulky č. 8 je patrné, že jsou všechny hodnoty společnosti R MALEC s.r.o. vyšší než vhodná hodnota 2,9, což vypovídá o dobrém finančním zdraví společnosti. Nejnižší hodnoty 5,59, která je dvakrát vyšší než vhodná hodnota 2,9, dosáhla společnost v prvním roce zkoumaného období a nejvyšší hodnoty dosahuje společnost v roce 2015, konkrétně 57,5, což jasně vypovídá o tom, že společnost není ohrožena bankrotem.

#### Index IN05

V tabulce č. 9 jsou zobrazeny hodnoty bankrotního ukazatele Indexu IN05 společnosti R MALEC s.r.o. ve zkoumaném období.

Tab. 9: Index IN05 společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Váha	2011	2012	2013	2014	2015
x1	0,13	6,494	8,880	40,073	12,494	141,391
x2	0,04	1843	3051	0	0	0
x3	3,97	0,131	0,054	0,040	0,045	0,024
x4	0,21	1,687	1	1,040	0,853	1,289
x5	0,09	6,375	94,880	68,191	9,218	97,873
IN05		76,012	132,233	11,725	2,810	27,557

Index IN05 se obecně považuje za nejvhodnější pro hodnocení českých organizací. Hodnoty indexu IN05 společnosti R MALEC s.r.o. vysoce převyšují hodnotu 1,6, která

je daná literaturou jako minimální hodnota indexu finančního zdraví. Vysoké výsledky jednotlivých let indexu IN05 jsou dány postupným zvyšováním aktiv, ale především snižováním cizích zdrojů financování. Díky vypočteným hodnotám lze usoudit, že organizace je nejen finančně zdravá, ale má i tzv. bezpečnostní polštář.

### Tamariho model

V následující tabulce jsou vyhodnoceny výsledky ukazatele bonitního modelu M. Tamariho u společnosti R MALEC s.r.o. ve zkoumaném období.

Tab. 10: Tamariho model společnosti R MALEC s.r.o. (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Body	2011	2012	2013	2014	2015
T1	25	25	25	25	25
T2	25	15	15	15	0
T3	20	20	20	20	20
T4	0	0	0	0	0
T5	0	3	0	3	6
T6	10	10	10	10	6
<b>Tamariho model</b>	<b>80</b>	<b>73</b>	<b>70</b>	<b>73</b>	<b>57</b>

Dle tabulky č. 10 bylo dosaženo v celém zkoumaném období velmi vysokých výsledků. Převážně se hodnota modelu drží kolem 70 bodů, což potvrzuje předchozí dva modely a značí o vysoké bonitě společnosti bez rizika budoucího bankrotu.

### 3.6 Zhodnocení analytické části

Po zhotovení a zhodnocení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy ve sledovaném období 2011 – 2015 lze konstatovat, že společnost si vede velmi dobře, ale existují zde určité nedostatky, které mohou v budoucnu negativně ovlivnit činnost společnosti.

První kapitola této části byla věnována horizontální a vertikální analýze. **Horizontální analýza** aktiv zaznamenala největší změnu v krátkodobých pohledávkách. Zpočátku hodnota klesla téměř o 100 %, ale následující roky sledovaného období rostla, z čehož vyplývá, že společnost R MALEC s.r.o. poskytuje svým klientům finanční prostředky tak dlouho, dokud nejsou jejich pohledávky proplaceny. Z horizontální analýzy pasiv lze vyzdvihnout položku závazků z obchodních vztahů, která se v první polovině sledovaného období snížila až na 105 tis. Kč. V roce 2014 hodnota položky naopak vzrostla o 6923 tis. Kč, což zapříčinila změna smluvního partnera. Výsledek hospodaření má sice klesající tendenci, ale stále se pohybuje mezi 2 mil. Kč až 5 mil. Kč.

Z **vertikální analýzy** aktiv vyplývá, že největší položkou majetkové části rozvahy jsou oběžná aktiva, která se každý rok drží nad 68 %. Vertikální analýza pasiv zobrazuje, že společnost R MALEC s.r.o. výhradně financuje svou podnikatelskou činnost z vlastního kapitálu, který se ve sledovaném období pohybuje mezi 84 % a 97 %.

Z **analýzy rozdílových ukazatelů** vyplývá, že společnost R MALEC s.r.o. je v případě nouze schopna hradit své závazky. Po celé zkoumané období se hodnota ČPK pohybuje vždy nad 70 000 tis. Kč, má tzv. finanční polštář právě pro nepředvídatelné situace.

V další části byla provedena **analýza poměrových ukazatelů**. U všech ukazatelů rentability byl zaznamenán pokles. V porovnání s jinými organizacemi z odvětví dosahují ukazatele rentability společnosti R MALEC s.r.o. nepříznivých hodnot. Z ukazatelů aktivity musíme zmínit ukazatel obratu celkových aktiv, kdy hodnota ukazatele klesá pod hodnotu 1, což znamená, že společnosti má nadbytečná aktiva a s nimi vznikají nadbytečné náklady. V rámci zásob se kolísavě zvyšuje hodnota doby obratu zásob. V roce 2014 má ukazatel hodnotu 78 dní, což je dvakrát více než na začátku sledovaného období. Nepříznivá je situace v rámci doby obratu pohledávek a závazků, protože doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků společnosti. Tato situace vypovídá o tom, že společnost neefektivně využívá možnosti dodavatelských úvěrů a hradí závazky v kratší době, než jsou jí hrazeny pohledávky za odběrateli. Hodnoty všech ukazatelů likvidity se v celém sledovaném období pohybují nad oborovým průměrem ČR, to značí, že společnost neefektivně drží finanční majetek, který by mohla investovat do cenných papírů a dosahovat vyššího zisku. Z provedené analýzy zadluženosti lze říci, že společnost výhradně upřednostňuje vlastní zdroje k financování své činnosti. Koeficient samofinancování, který zobrazuje z kolika procent je společnost financována z vlastních zdrojů, dosahuje v každém roce třikrát více než je oborový průměr ČR.

**Provozní ukazatele** odhalily, že výnosy jsou zatíženy náklady po celé zkoumané období více než 90 %. Ukazatel má kolísavou hodnotu, ovšem spíše s rostoucí tendencí, což nelze hodnotit kladně. Ve zkoumaném období kromě posledního roku výnosy klesají téměř o 50 %, což se odráží v materiálové náročnosti výnosů, která má v první polovině zkoumaného období rostoucí tendenci. V roce 2014 hodnota výnosů začala růst a to se odrazilo na hodnotě ukazatele materiálové náročnosti výnosů a ten téměř o polovinu klesl.

Na základě **analýzy soustav ukazatelů**, zejména Altmanova Z-score lze konstatovat, že společnost je finančně zdravá a není v nejbližší době ohrožena bankrotem, protože jsou všechny hodnoty ve zkoumaném období několikanásobně vyšší než hodnota 2,9. Také index IN05 potvrzuje skutečnost, že společnost prosperuje, protože všechny hodnoty ukazatele společnosti R MALEC s.r.o. vysoce převyšují hodnotu 1,6. Bonitu společnosti potvrdil i Tamariho model, který v celém zkoumaném období také dosahuje velmi vysokých výsledků.

Z výše uvedeného vyplývá, že společnost R MALEC s.r.o. je finančně stabilní a zdravá společnost, která má tzv. bezpečnostní polštář pro nepředvídatelné situace a není v nejbližší době ohrožena bankrotem.

Dle výše vypočtených výsledků jsou silné stránky společnosti R MALEC s.r.o.:

- rozdílové ukazatele, neboť zobrazují, jaká hodnota aktiv zůstane, pokud společnosti uhradí krátkodobé závazky,
- všechny ukazatele likvidity jsou ve výsledku nad doporučenými hodnotami, tzn., že společnost je vysoce likvidní, ale na druhou stranu drží peněžní prostředky, které by mohla investovat,
- společnost si své závazky financuje výhradně z vlastního kapitálu a snaží se uhradit vše obratem, což svědčí o schopnosti umět korigovat zadluženost a v případě potřeby by společnost měla možnost získat úvěr bez problémů.

Dle výše vypočtených výsledků jsou slabé stránky společnosti R MALEC s.r.o.:

- doba obratu pohledávek, která se udržuje stále ve vysokých hodnotách, což svědčí o špatné platební morálce odběratelů,
- obrat zásob a doba obratu zásob, které zobrazují, že společnost nehospodáří se zásobami efektivně a tedy i s finančními prostředky, které jsou k nim vázány,
- výnosy jsou zatíženy náklady z více než 90 %, bylo by proto vhodné uvažovat nad možnostmi snižování nákladů.

Výše zmíněné oblasti slabých stránek budou řešeny v následující návrhové části práce.

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Společnost nelze dle výše provedené analytické části označit za neúspěšnou, spíše naopak, nebyly nalezeny žádné závažné problémy. V následující části bakalářské práce proto budou sestaveny návrhy a možná řešení pro zlepšení stávající situace a předcházení možných problémů v oblasti platební morálky odběratelů, nákladů a zásobování.

### 4.1 Řízení pohledávek

Dlouhá doba splatnosti pohledávek je úzce spojena s problémem doby obratu pohledávek, která na druhou stranu souvisí s dobou obratu závazků a likviditou společnosti. Průběžné řízení pohledávek chrání organizaci před neuhrazenými fakturami, které k sobě vážou finanční prostředky, jež organizace dále nemůže efektivně investovat. V následující části práce jsou navržena doporučení pro řešení této situace a následné předcházení problému s platbou pohledávek po splatnosti.

Společnost by se měla zaměřit především na snižování množství pohledávek po lhůtě splatnosti. Hodnoty sice mají v průběhu sledovaného období klesající tendenci, nicméně se udržují stále nad 10 milionů Kč. Pohledávky po lhůtě splatnosti tvořily v letech 2011- 2015 téměř 54 % z celkových pohledávek.

Tab. 11: Vývoj pohledávek po splatnosti (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Celkové pohledávky	58528	24376	37187	14802	19177
Pohledávky po splatnosti	20303	21210	17639	12582	11134

### SPRÁVA PORTFOLIA ODBĚRATELŮ

Společnost převážně poskytuje servis nákladních automobilů stálým zákazníkům, ale zprostředkovává prodej nových nákladních automobilů spíše novým klientům. Dobré dodavatelsko-odběratelské vztahy jsou dobrým předpokladem dosahování zisku. Doporučila bych zpřísnit systém záloh od odběratelů, protože z důvodu finančně vysokých zakázek jsou často žádány od dodavatelů zálohy předem. Pokud společnosti odběratel neuhradí zálohu včas a společnost R MALEC s.r.o. uhradí zálohu dodavateli, tak společnost v podstatě financuje odběratele a projevuje se to nedostatkem volných finančních prostředků. Nastavením pravidel pro vydávání faktur a doby jejich splatnosti



by zlepšilo platební morálku odběratelů a společnost R MALEC s.r.o. by nemusela financovat ostatní organizace.

Vhodné by bylo nové klienty prověřovat, zda jsou schopni hradit své závazky. U stálých klientů zpracovat seznam odběratelů dle jejich bonity a zaznamenávat u nich dobu splatnosti všech pohledávek. Díky tomu bude poté snadné odhalit klienty, kteří své závazky platí až po splatnosti. Následně tyto klienty rozdělit do dvou skupin:

I. skupina: odběratelé, kteří přinášejí nejvyšší zisky, mají velice dobrou platební morálku a snaží se o dlouhodobou spolupráci se společností R MALEC s.r.o.

U této skupiny by se společnost měla zaměřit na dlouhodobou spolupráci pomocí smlouvy na zajištění pravidelných servisních prohlídek nákladních vozidel s možností různých výhod např. slev na náhradní díly či poskytnutí služeb mycí linky zdarma.

II. skupina: odběratelé, jejichž zakázky tvoří menší část zisku, hradí své závazky s obtížemi nebo vůbec, nemají snahu o spolupráci.

U druhé skupiny bych doporučovala u každé zakázky zavedení systému záloh pohledávek. Pokud odběratelé porušili v minulosti dobu splatnosti pohledávky, tak při každé další zakázce budou muset hradit zálohu v různé výši podle doby prodlení. V následující tabulce je zpracován příklad výše zálohy v souvislosti s dobou prodlení.

Tab. 12: Návrh výše záloh (Vlastní zpracování)

Doba prodlení (počet dní)	Výše zálohy
1 až 10	20%
10 až 20	50%
20 až 30	80%

Pomocí tohoto rozdělení může společnost lépe snižovat riziko vzniku nedobytných pohledávek a tím snižovat dobu úhrady pohledávek. Čím dříve společnost obdrží inkaso pohledávky, tím dříve může hospodařit s peněžními prostředky k jejich dalšímu zhodnocení.

## VYMÁHÁNÍ POHLEDÁVEK

Jednou z možností řízení pohledávek je vymáhání pohledávek po splatnosti. Pohledávky po splatnosti jsou vázaný kapitál, který nelze využít k investování. Pokud již nestačí preventivní opatření, jako je např. úrok z prodlení, musí společnost přistoupit k vymáhání,

aby odběratelé své závazky uhradili, co nejdříve. Společnost předpokládá, že díky nově spolupracující organizaci IVECO se budou zvyšovat tržby a pravděpodobně je bude následovat i objem pohledávek, je žádoucí vytvořit určitý systém pravidel řízení pohledávek. Jedním z pravidel by mělo být vytvořit časový plán jednotlivých fází, které by se měly realizovat, aby bylo řízení pohledávek efektivní. Dále by tento systém měl spravovat určitý zaměstnanec, který bude za konkrétní oblast řízení pohledávek zodpovídat. Je důležité stanovit, jakým způsobem bude organizace postupovat v případě neschopnosti odběratelů uhradit své závazky. Následně uvádím jeden z možných postupů:

1. E-mailová upomínka 3 dny po lhůtě splatnosti, která upozorní odběratele, že konkrétní faktura vůči jeho osobě je splatná a vyzve ho k uhrazení a následné upozornění, že u příští zakázky bude po odběrateli požadována záloha.
2. Telefonický kontakt 7 dní po lhůtě splatnosti s dotazem na zákazníka, zda obdržel fakturu a zda je si vědom, že u faktury uplynula lhůta splatnosti. Následně je klient dotázán na důvod neuhrazení a na předpokládané datum uhrazení.
3. Telefonický kontakt 14 dní po lhůtě splatnosti s upozorněním, že faktura je již 14 dní po splatnosti a že má klient uhradit obratem, pokud již tak neučinil.
4. Písemná upomínka 20 dní po lhůtě splatnosti s posledním varováním, že pokud do 30 dní od vypršení doby splatnosti faktury neuhradí odběratel závazky, bude pohledávka brzy vymáhána soudní cestou. Také dostane upozornění, že pokud tak neučiní, tak mu společnost R MALEC s.r.o. neposkytne žádnou službu či výrobek.
5. Soudní vymáhání bude řešit společnost v případě, že předešlá opatření nebudou účinná. U soudního vymáhání budou pohledávky řešeny individuálně dle konkrétních odběratelů.

Odběratelům, kteří hradí své závazky opakovaně 15 dní a více po splatnosti, bude napočítáno penále, které bude odstupňováno dle doby po splatnosti a výše pohledávky. V následující tabulce je zpracován návrh výše penále v souvislosti s délkou doby po splatnosti pohledávek.

Tab. 13: Návrh výše penále (Vlastní zpracování)

Doba prodlení (počet dní)	Výše penále
15 až 20	10%
20 až 25	20%
25 až 30	30%

## SKONTO

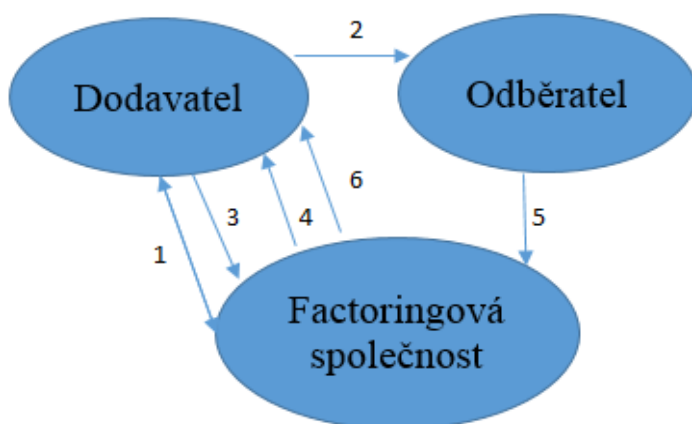
Jednou z možností, jak získat peněžní prostředky od odběratelů dříve, je v podobě zavedení motivačního prostředků v podobě skonta. Skonto je sleva, která je nástrojem pro zlepšení likvidity a také zlepšení platební morálky, v situaci, kdy zákazník uhradí svůj závazek dříve, než vyprší lhůta po splatnosti. Výhodou je, že organizace získá peněžní prostředky dříve než bez poskytnutí této slevy. Sleva ovšem snižuje i výši tržeb a to může negativně působit na výsledek hospodaření.

## FACTORING

Využití factoringu v řízení pohledávek je dražší možností než předchozí dvě možnosti, ale má jednu obrovskou výhodu. Výhodou factoringu je, že si odběratelé nedovolí platit své závazky se zpožděním, protože hrozí, že jim banky neposkytnou nové úvěry. Další výhodou je efektivní získání úhrady včas, avšak tuto efektivnost vynahradí určitý procentuální poplatek za factoring.

### Princip tuzemského factoringu

V následujícím obrázku je zobrazen princip tuzemského factoringu a následně jsou popsány jednotlivé kroky factoringového financování organizace:



Obr. 3: Princip tuzemského factoringu (Vlastní zpracování dle KB Factoring)

Postup:

1. factoringová společnost uzavírá s dodavatelem smlouvu o tuzemském factoringu,
2. dodavatel doručí sjednané zboží odběrateli. Při předávce obdrží odběratel fakturu s tzv. cesní klausulí, která informuje odběratele, že tato pohledávka je dále postoupena factoringové společnosti,
3. dodavatel zasílá kopii faktury a tím postupuje pohledávku factoringové společnosti,
4. factoringová společnost vyplácí dodavateli tzv. předfinancování v předem určené výši, která se pohybuje většinou mezi 70 % - 90 % nominální hodnoty pohledávky včetně DPH,
5. jakmile je pohledávka splatná, odběratel uhradí pohledávku factoringové společnosti v plné výši,
6. ve stejný den, kdy společnost obdrží úhradu od odběratele, zasílá doplatek do 100 % nominální hodnoty pohledávky dodavateli (KB Factoring, 2017).

#### Modelový příklad tuzemského factoringu

Fakturovaná částka:	300 000 Kč
Doba splatnosti:	45 dnů
Factoringový poplatek:	0,7 %
Úrok z profinancování:	1M PRIBOR k 13. 3. 2017 činil 0,20 % (ČNB, 2017) + 2,0 % p. a. = 2,2 %
Výše zálohové platby:	80 %

1. den: Společnost R MALEC s.r.o. vystaví fakturu odběrateli a kopii s dodacím listem zašle factoringové společnosti.
2. den: Factoringová společnost vypočte výši zálohy a poskytne ji společnosti  $300\,000,- * 80\% = 240\,000\text{ Kč}$ .
46. den: Odběratel uhradí factoringové společnosti částku 300 000 Kč. Factoringová společnost uhradí následně zbytek částky 60 000 Kč společnosti R MALEC s.r.o. Vypočte factoringový poplatek  $300\,000,- * 0,7\% = 2100\text{ Kč}$  a úrok z profinancování  $240\,000,- * 45/365 * 2,2\% = 651\text{ Kč}$ .

Factoringová společnost následně vyfakturuje klientovi náklady z faktoringu ve výši 2751 Kč. Celkový náklad společnosti R MALEC s.r.o. za využití služeb faktoringu představuje 0,92 % nominální hodnoty pohledávky.

Na českém trhu jsou dvě nejvyužívanější factoringové společnosti a to ČSOB Factoring, a.s. a Factoring KB, a.s. V následující tabulce je zobrazeno srovnání těchto dvou factoringových společností.

Tab. 14: Srovnání KB Factoring a ČSOB Factoring (Vlastní zpracování dle KB Factoring a ČSOB Factoring, 2017)

	KB Factoring, a.s.	ČSOB Factoring, a.s.
Vyplacení zálohy pohledávky	70 % - 90 %	do výše 90 %
Poplatek za factoring	0,3 % - 1 %	0,2% - 1,4 %

Z tabulky č. 13 vyplývá, že při nízkých hodnotách vyplacených záloh postoupené pohledávky by byl výhodnější ČSOB Factoring, naopak při vysokých hodnotách vyplacených záloh postoupených pohledávek je výhodnější KB Factoring z důvodu nižšího poplatku za factoring.

V následující tabulce je uveden příklad využití factoringu. V roce 2011 byla hodnota krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů ve výši 56 750 Kč. V tabulce jsou uvedeny částky, které by získala společnost R MALEC s.r.o. při postoupení pohledávek factoringové společnosti a částka, kterou by za tuto službu musela uhradit. Pro výpočet jsem zvolila horní hranici výše vyplacení zálohy, tedy 90 % a taktéž jsou zvoleny horní hranice factoringových poplatků.

Tab. 15: Výpočet factoringu (Vlastní zpracování)

V tis. Kč	KB Factoring, a.s.	ČSOB Factoring, a.s.
Peněžní prostředky okamžitě k dispozici	19089	19089
Factoringový poplatek	212,1	296,94

Z tabulky vyplývá, že pro společnost je výhodnější využít služeb Komerční banky. V případě ČPP by se situace změnila následovně:

- V roce 2011 byla hodnota ČPP bez využití factoringu 14 879 Kč

- V roce 2011 by bývala byla hodnota ČPP s využitím factoringu je výši 33 968 Kč
- Z výše vypočteného příkladu vyplývá, že s využitím factoringu by se hodnota ČPP zvýšila o více než 100 %.

## **4.2 Řízení nákladů a zvýšení produktivity práce**

V rámci snižování nákladů bych doporučila zaměstnávat osoby zdravotně postižené a zajišťovat odbornou praxi pro studenty ze středních odborných škol a středních odborných učilišť. V okolí jsou dvě střední odborná učiliště, která nabízí studium učebního oboru mechanik – opravář motorových vozidel. Z těchto dvou středních odborných učilišť každým rokem vystuduje cca 50 mechaniků. Společnost při podpoře vzdělávání pomocí odborné praxe studentů může uplatnit výhody v podobě snižování základu daně z příjmu o odpočet na podporu odborného vzdělávání, který tvoří dva dílčí odpočty. Investiční odpočet neboli odpočet na podporu pořízení majetku potřebného k odbornému vzdělávání a časový odpočet neboli odpočet na podporu výdajů vynaložených na žáka či studenta při odborném vzdělávání.

Základním krokem je, že organizace uzavře se střední odbornou školou smlouvu o odborné praxi, resp. o vzdělávací činnosti pro obor související s jeho podnikatelskou činností. Následně si může organizace odpisovat nové stroje, zařízení a další techniku, která je využívána pro odborné vzdělání, nejen standardně, ale daňově může uplatnit ještě podruhé formou odpočtu od základu daně ve výši 50 % nebo 110 % vstupní ceny majetku. Výše odpočtu je závislá na době provozu majetku ve třech po sobě jdoucích obdobích, který je použit pro vzdělávací činnost. Nejvyšší odpočet může činit maximálně součin 5000 Kč a počtu hodin odborného vzdělávání na pracovišti poplatníka. Odpočet na podporu výdajů vynaložených na žáka nebo studenta v rámci odborného vzdělávání činí součin 200 Kč a počtu hodin uskutečněných v období na pracovišti poplatníka v rámci praktické výuky (Zákon č. 586/1992 Sb.).

### Modelový příklad snížení nákladů, sestavený k 31. 12. 2015:

Pokud budou na odbornou praxi docházet 3 studenti, jeden den v týdnu na 6 hodin praktického vyučování po 35 týdnů školního roku, tak vstupní hodnota majetku, která se vypočítá jako součin 5000 Kč a 210 žako-hodin, může dosáhnout až 3 150 000 Kč.

V následující tabulce jsou vyčíslené hodnoty obou možností investičního odpočtu:

Tab. 16: Návrh na snížení nákladů (Vlastní zpracování)

	Stav k 31.12.2015	Investiční odpočet 110 %	Investiční odpočet 50 %
Hodnota majetku	-	550 000 Kč	250 000 Kč
Časový odpočet	-	126 000 Kč	126 000 Kč
Základ daně zaokrouhlen na tisíce dolů	2 623 000 Kč	1 947 000 Kč	2 247 000 Kč
Daň 19 %	498 370 Kč	369 930 Kč	426 930 Kč

V rámci názorného příkladu jsem využila poslední rok zkoumaného období. V roce 2015 byl základ daně 2 623 000 Kč a 19% daň vyšla na 498 370 Kč. Pokud by společnost R MALEC s.r.o. v tomto roce využila možnosti vyučovat studenty praktickému vyučování a pořídila majetek v hodnotě 500 000 Kč, což nepřesahuje maximální vstupní hodnotu majetku, má 2 možnosti využít odpočtu na podporu odborného vzdělání.

První možností je, že bude doba provozu majetku využívána pro účely odborného vzdělávání v rozsahu 30 % - 50 %. V tomto případě by společnost mohla odečíst dle §34 zákona č.586/1992 Sb. o dani z příjmů, investiční odpočet v hodnotě 250 000 Kč a časový odpočet v hodnotě 126 000 Kč. Po odečtení těchto odpočtů se sníží základ daně na hodnotu 2 247 000 Kč, vyčíslená daň pak vychází na 426 930 Kč. Společnost ušetří na dani z příjmů 71440 Kč.

Druhá možnost je, že doba provozu majetku bude využívána pro účely odborného vzdělávání z min. 50 %. V tomto případě by společnost mohla odečíst dle §34 zákona č.586/1992 Sb. o dani z příjmů, investiční odpočet v hodnotě 550 000 Kč a časový odpočet v hodnotě 126 000 Kč. Po odečtení těchto odpočtů se sníží základ daně na hodnotu 1 947 000 Kč a vyčíslená daň vychází na 369 930 Kč. Společnost ušetří na dani z příjmů 128 440 Kč, což je 25 % původní daňové částky.

V rámci zvyšování produktivity práce by společnost dále mohla zaměstnávat osoby zdravotně postižené (OZP), což by mělo za důsledek, stejně jako praktická výuka studentů, snížení nákladů. V tuto chvíli se ve společnosti R MALEC s.r.o. vyskytuje vhodná pozice pro osobu zdravotně postiženou na pozici přijímacího technika. Zaměstnanec by měl na starost přijímání zakázek, sepisování zakázek, fakturaci a ukončování zakázek. Momentálně tuto pozici zastává zaměstnanec, který je vedoucím

skladu a má na starost také mj. hledání, objednávání a vydávání náhradních dílů a obsluhu mycí linky, takže by bylo vhodné jeho práci rozdělit mezi 2 pracovníky.

Výhody plynoucí ze zaměstnávání OZP:

- za zaměstnance se zdravotním postižením, který pracuje na plný úvazek a může společnost ušetřit cca 53 000 Kč ročně,
- za každého zaměstnance se zdravotním postižením pracujícího na plný úvazek ušetří společnost 18 000 – 60 000 Kč na dani z příjmu, záleží pouze na tíze zdravotního postižení (Zákon č. 586/1992 Sb.),
- minimální mzda osoby zdravotně postižené je stejná jako u zdravých zaměstnanců,
- po dobu 3 měsíců poskytuje úřad práce příspěvek na zapracování na jednu fyzickou osobu, která může činit maximálně polovinu minimální mzdy (Zákon č. 435/2004 Sb.).

#### **4.3 Řízení zásob**

Společnost R MALEC s.r.o. má hodnoty všech ukazatelů likvidity daleko vyšší než jsou doporučené hodnoty, což znamená, že společnost drží velké množství oběžných aktiv, která jsou neefektivně využívána. Neznamená to, že by společnost byla ohrožena, naopak je schopna dostát svým závazkům a uhradit je včas. Vyšší likvidita vychází z držení vysokého množství zásob a pohledávek. Zásoby ve společnosti R MALEC s.r.o. jsou ve formě náhradních dílů a většina z nich je vysoce nákladná. Doporučila bych proto nalézt optimální velikost dodávky, která by zapříčinila snížení množství zásob na skladě, tudíž snížení hodnoty běžné likvidity a také snížení doby obratu zásob. Zlepšení situace v oblasti zásobování může také zlepšit i hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv, které se již nyní udržují na hranici.

V oblasti OA je vhodné snížit objem zásob na minimální množství, které neohrozí plynulý chod a minimalizuje náklady na jejich financování. Efektivní řízení zásob je velmi důležitý předpoklad, aby organizace nebyla finančně zatížena. Snížením stavu zásob dojde k uvolnění peněžních prostředků, které se dají využít k dalším aktivitám. Společnost si vede evidenci zásob a každý měsíc si vedoucí skladu dělá přehled stavu zásob. Problém je, že u zásob, které jsou v podobě náhradních dílů, je potřebné, aby byly



aktivně na skladu, z důvodů rychlého provedení servisu porouchaného nákladního automobilu. Na druhé straně, společnost také vlastní i zásoby v podobě návodů k užívání nákladních automobilů, které se již v dnešní době neprodávají v takové míře, jako například před 5 lety.

Sklad zásob se dělí do 3 hlavních složek (stav k 31. 12. 2015):

1. Živý sklad, kam spadají zásoby, u kterých byl zaznamenán poslední pohyb menší než 12 měsíců s hodnotou 2 919 352 Kč, což tvoří téměř 48 % celkových zásob.
2. Spící sklad, kam spadají zásoby, u kterých byl zaznamenán poslední pohyb mezi 12-18 měsíci s hodnotou 336 680 Kč, což tvoří pouze necelých 6 % z celkové hodnoty zásoby.
3. Mrtvý sklad, kam spadají zásoby, u kterých byl zaznamenán pohyb před více než 18 měsíci s hodnotou 2 878 514 Kč, což tvoří téměř 47 % z celkových zásob organizace.

Poslední složka skladu neboli mrtvý sklad obsahuje téměř 50 % z celkových zásob organizace, které nejsou využívány a vážou k sobě přebytečný kapitál, který může být využit pro investiční účely. Proto by bylo vhodné zaměřit se právě na ty položky, které nejsou potřeba na skladě neustále, nebo se již neprodávají vůbec. Společnost může využít výprodeje na svých webových stránkách, kam umístí seznam jednotlivých náhradních dílů se sníženou cenou. Informaci o výprodeji se klienti dozvědí z oběžného emailu, který společnost R MALEC s.r.o. zašle všem svým stávajícím a bývalým klientům, ale také všem potenciálním klientům, na které se podaří společnosti R MALEC s.r.o. získat emailový kontakt z online katalogů společností jako jsou např. [firmy.cz](http://firmy.cz), [atlasfirem.info](http://atlasfirem.info), [najisto.centrum.cz](http://najisto.centrum.cz), [euro-portal.cz](http://euro-portal.cz). Mezi potenciální klienty na výkup náhradních dílů k nákladním automobilům se řadí nákladní autodopravy, autoservisy pro nákladní automobily, ale také různé společnosti, které využívají k transportu zboží nákladních automobilů. Jen v okruhu 25 km od Velkého Meziříčí, kde působí společnost R MALEC s.r.o., nalezneme více než 30 společností, které se zabývají nákladní silniční dopravou a více než 10 nákladních autoservisů.

### Modelový příklad výprodeje skladových zásob

V následující tabulce je uveden návrh možné výše cenových slev závisle na výši pořizovací ceny.

Tab. 17: Návrh výprodeje skladových zásob (Vlastní zpracování)

Pořizovací cena (Kč)	Struktura zásob	Sktruktura zásob (Kč)	Výše slevy	Cena se slevou (Kč)
> 200 000	0%	0	60 %	0
100 000 - 200 000	4,70%	135290	70 %	40587
50 000 - 100 000	8,30%	238917	80 %	47783
20 000 - 50 000	24,90%	716750	85 %	107512
5 000 - 20 000	38,60%	1111106	90 %	111111
< 5 000	23,50%	676451	95 %	33823
<b>Celkem</b>	<b>100%</b>	<b>2878514</b>	<b>-</b>	<b>340816</b>

Z výše uvedeného příkladu lze vyčíst, že pokud by společnost vyprodala všechny své zásoby z mrtvého skladu, tak by získala částku 340 816 Kč, což je sice jen 12 % z původní ceny, ale na druhou stranu společnost získá prostor pro naskladnění náhradních dílů, které jsou v současné době žádané a nejsou již zastaralé.

## ZÁVĚR

Prvním krokem bylo vymezit hlavní cíl práce a s ním spojené dílčí cíle. Mým hlavním cílem bylo navrhnout možná řešení pro zlepšení finanční situace vybrané společnosti R MALEC s.r.o. na základě vypočtených hodnot z finanční analýzy ve zkoumaném období 2011-2015. K vyřešení hlavního cíle bylo potřeba zpracovat dílčí cíle.

První dílčím cílem bylo zpracovat teoretickou část, která vychází z odborné literatury související s daným tématem. V teoretické části jsou popsány uživatelé, zdroje informací, metody finanční analýzy a potom konkrétní ukazatele.

Dále byla krátce představena společnost, její předmět podnikání a organizační struktura. V praktické části jsem provedla výpočet ukazatelů na základě účetních výkazů společnosti, následně jsem vyhodnotila výsledky ve zkoumaném období a na základě těchto výsledků jsem navrhla možná řešení zlepšení situace.

Jako velké pozitivum lze shledat skutečnost, že společnost všechny své aktivity převážně financuje z vlastního kapitálu, tudíž skoro žádný cizí kapitál nevlastní, což se promítlo v ukazatelích zadluženosti. Dalším pozitivem vyplývajícím z finanční analýzy jsou hodnoty rozdílových ukazatelů. Společnost má dostatek čistého pracovního kapitálu, díky kterému je schopna reagovat na nečekané události.

Největším problémem jsou ukazatele aktivity, konkrétně doba obratu pohledávek, protože dosahuje velmi vysokých hodnot a společnost by se měla soustředit na snížení hodnoty tohoto ukazatele minimálně na hodnotu obchodních podmínek, která bývá okolo 30 dní. Druhým ukazatelem aktivity, který není příznivý je doba obratu zásob, který zobrazuje, za jak dlouho je společnost schopna přeměnit zásoby na hotovost. Zásoby k sobě váží finanční prostředky, které by bylo možné využít efektivněji k jiným podnikatelským účelům. Dalším z nepříznivých ukazatelů je hodnota nákladovosti výnosů. Výnosy jsou každý rok více než z 90 % zatíženy náklady.

Na základě výsledků vypočtených z analytické části jsem v poslední části bakalářské části vytvořila návrhy možných řešení výše uvedených problémových oblastí. Prvním z návrhů jsou možnosti řízení pohledávek, které ovlivňují dodavatelsko-odběratelské vztahy a také ukazatele likvidity. Druhým návrhem zlepšujícím finanční situaci je možnost zaměstnávání OZP a využívání provozu majetku k odborným vzdělávacím účelům

studentů na praxi. Návrh by snížil hodnotu nákladů a zvýšil produktivitu práce. Návrh zlepšující organizaci v oblasti skladování má mj. pozitivní vliv na likviditu společnosti a také pozitivně ovlivňuje obrát celkových aktiv a čistý pracovní kapitál.

Věřím, že návrhy zpracované v bakalářské práci jsou realizovatelné a pokud společnost R MALEC s.r.o. nevyužije tyto konkrétní návrhy, poslouží alespoň mnou vypočtené ukazatele jako podklad ke stanovení dalších cílů její obchodní strategie.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 15. 2. 2016.
- BERNSTEIN, Leopold A a John J WILD. *Analysis of financial statements*. 5th ed. New York: McGraw-Hill, 2000, 1 sv. (různé stránkování). ISBN 0-07-094504-7.
- ČNB. Finanční trhy. *Přibor* [online]. Praha: Česká národní banka. © 2003 – 2017 [cit. 2017-3-13]. Dostupné z: [http://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/penezni\\_trh/pribor/denni.jsp](http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/denni.jsp)
- ČSOB Factoring. *Poplatky* [online]. Praha: ČSOB Factoring. © 2017 [cit. 2017-3-13]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0.
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. Praha: C. H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2.
- KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.
- KB Factoring. *Tuzemský Factoring* [online]. Praha: Factoring KB. © 2017 [cit. 2017-3-13]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>
- KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva, Hnilica Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4574-9.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO. ©2005 – 2017 [cit. 2017-2-21]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Příloha č. 1 vyhlášky č. 250/2015 Sb., kterou se mění vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů ze dne 16. září 2015.

Příloha č. 2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů ze dne 16. září 2015.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1195-8.

SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VINTILESCU, Marian. Horizontal analysis of functional balance of firms. *Analele Universității Constantin Brâncuși din Târgu Jiu: Seria Economie [online]*. 2011, 1(4), 207-210 [cit. 2016-10-22]. ISSN 1844-7007. Dostupné z: [http://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/2011-04/37\\_VINTILESCU\\_MARIAN.pdf](http://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/2011-04/37_VINTILESCU_MARIAN.pdf)

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Zákon č. 435/2004 Sb., o zaměstnanosti ze dne 13. května 2004.

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ze dne 20. listopadu 1992.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	Cash flow
CKkr	Cizí krátkodobý kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DK	Dolní kvartil
DM	Dlouhodobý majetek
DP	Dlouhodobá pasiva
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Zisk po zdanění (Earning After Taxes)
EBIT	Zisk před úroky a daněmi (Earnings Before Interest and Taxes)
FA	Finanční analýza
HK	Horní kvartil
Me	Medián
OA	Oběžná aktiva
OZP	Osoby zdravotně postižené
PRIBOR	Pražská mezibankovní nabídková sazba (Prague InterBank Offered Rate)
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
STK	Státní technická kontrola



## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Bilanční rovnice .....	14
Vzorec 2: Horizontální analýza – Absolutní změna .....	18
Vzorec 3: Horizontální analýza - Relativní změna .....	18
Vzorec 4: Vertikální analýza .....	19
Vzorec 5: Manažerský přístup ČPK .....	19
Vzorec 6: Investorský přístup ČPK .....	20
Vzorec 7: Přísnější Čisté pohotové prostředky .....	20
Vzorec 8: Benevolentnější Čisté pohotové prostředky .....	21
Vzorec 9: Čistý peněžní majetek .....	21
Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu .....	22
Vzorec 11: Rentabilita celkových aktiv .....	23
Vzorec 12: Rentabilita tržeb .....	23
Vzorec 13: Obrat celkových aktiv .....	24
Vzorec 14: Obrat zásob .....	25
Vzorec 15: Doba obratu pohledávek .....	25
Vzorec 16: Doba obratu závazků .....	25
Vzorec 17: Doba obratu zásob .....	26
Vzorec 18: Běžná likvidita .....	26
Vzorec 19: Pohotová likvidita .....	27
Vzorec 20: Okamžitá likvidita .....	27
Vzorec 21: Celková zadluženost .....	28
Vzorec 22: Úrokové krytí .....	28
Vzorec 23: Koeficient samofinancování .....	28
Vzorec 24: Produktivita z přidané hodnoty .....	29

Vzorec 25: Nákladovost výkonů.....	29
Vzorec 26: Materiálová náročnost výkonů.....	29
Vzorec 27:Altmanovo Z-score.....	30
Vzorec 28: Index IN05 .....	31
Vzorec 29: Tamariho model .....	32

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Rozdílové ukazatele společnosti R MALEC s.r.o.....	42
Graf 2: Ukazatele rentability společnosti R MALEC s.r.o.....	43
Graf 3: Analýza počtu obrátů společnosti R MALEC s.r.o.....	45
Graf 4: Analýza doby obrátů společnosti R MALEC s.r.o.....	46
Graf 5: Ukazatele likvidity společnosti R MALEC s.r.o.....	48
Graf 6: Ukazatele zadluženosti společnosti R MALEC s.r.o.....	49
Graf 7: Úrokové krytí společnosti R MALEC s.r.o.....	50

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Rozvaha, pět základních segmentů.....	14
Obr. 2: Schéma tvorby ČPK z pohledu a) manažera, b) investora .....	20
Obr. 3: Princip tuzemského factoringu .....	59

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Tamariho bodová stupnice .....	33
Tab. 2: Horizontální analýza aktiv .....	36
Tab. 3: Horizontální analýza pasiv .....	37
Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	39
Tab. 5: Vertikální analýza aktiv.....	40
Tab. 6: Vertikální analýza pasiv .....	41
Tab. 7: Provozní ukazatele společnosti R MALEC s.r.o. ....	51
Tab. 8: Altmanovo Z-score společnosti R MALEC s.r.o. ....	52
Tab. 9: Index IN05 společnosti R MALEC s.r.o. ....	52
Tab. 10: Tamariho model společnosti R MALEC s.r.o. ....	53
Tab. 11: Vývoj pohledávek po splatnosti .....	56
Tab. 12: Návrh výše záloh .....	57
Tab. 13: Návrh výše penále .....	59
Tab. 14: Srovnání KB Factoring a ČSOB Factoring .....	61
Tab. 15: Výpočet factoringu .....	61
Tab. 16: Návrh na snížení nákladů .....	63

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Struktura rozvahy

Příloha 2: Základní struktura výkazu zisku a ztráty

Příloha 3: Rozvaha společnosti R MALEC s.r.o. v letech 2011-2015

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti R MALEC s.r.o. v letech 2011-2015

Příloha 1: Struktura rozvahy (Vlastní zpracování dle Přílohy č. 1 vyhlášky č. 250/2015 Sb.)

<b>AKTIVA</b>	<b>PASIVA</b>
I. Pohledávky za upsaný základní kapitál	I. Vlastní kapitál
II. Dlouhodobý majetek	1. Základní kapitál
1. Dlouhodobý nehmotný majetek	2. Ážio a kapitálové fondy
2. Dlouhodobý hmotný majetek	3. Fondy ze zisku
3. Dlouhodobý finanční majetek	4. Výsledek hospodaření minulých let
III. Oběžná aktiva	5. Výsledek hospodaření běžného účetního období
1. Zásoby	6. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
2. Pohledávky	II. Rezervy
3. Krátkodobé pohledávky	III. Závazky
4. Krátkodobý finanční majetek	1. Dlouhodobé závazky
5. Peněžní prostředky	2. Krátkodobé závazky
IV. Časové rozlišení aktiv	IV. Časové rozlišení pasiv

Příloha 2: Základní struktura výkazu zisku a ztráty (Vlastní zpracování dle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.)

	<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>
	<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>
A.		Výkonová spotřeba
B.		Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.		Aktivace
D.		Osobní náklady
E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti
	<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>
F.		Ostatní provozní náklady
	<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>
	<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly
	<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
	<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.		Nákladové úroky a podobné náklady
	<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>
K.		Ostatní finanční náklady
	<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>
	<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>
L.		Daň z příjmů
	<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>
M.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
	<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>
		<b>Čistý obrat za účetní období</b>



Příloha 3: Rozvaha společnosti R MALEC s.r.o. v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Aktiva k 31.12. daného roku (netto v celých tisících Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>112658</b>	<b>112803</b>	<b>106955</b>	<b>119219</b>	<b>120041</b>
Dlouhodobý majetek	1842	31488	30576	31639	31440
Dlouhodobý hmotný majetek	1842	31488	30576	31639	31440
Pozemky	0	10108	10108	10108	10108
Stavby	108	19270	17955	16687	15466
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1734	2110	2513	4844	5867
Oběžná aktiva	110816	81312	73305	87559	83094
Zásoby	20025	20348	8938	21716	23525
Materiál	15303	11766	6797	6053	6132
Zboží	4722	8582	2141	15663	17393
Dlouhodobé pohledávky	0	22416	33443	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	22374	33401	0	0
Jiné pohledávky	0	42	42	0	0
Krátkodobé pohledávky	58528	1960	3744	14802	19177
Pohledávky z obchodních vztahů	56750	0	0	12122	20053
Stát - daňové pohledávky	1711	1980	3744	2680	-874
Krátkodobé poskytnuté zálohy	67	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	-2
Krátkodobý finanční majetek	32263	36569	29181	51041	40392
Peníze	551	300	193	661	528
Účty v bankách	31712	36269	28988	50380	39864
Časové rozlišení	0	3	1074	21	5506
Náklady příštích období	0	3	1074	21	5506
<b>Pasiva celkem</b>	<b>112658</b>	<b>112803</b>	<b>106955</b>	<b>119219</b>	<b>120041</b>
Vlastní kapitál	95180	99955	104124	109456	111002
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Rezervní fondy, nedělit. fond a ostat. fondy ze zisku	10	10	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let	82888	95070	99845	104014	108466
Nerozdělený zisk minulých let	82888	95070	99845	104014	108466
Výsledek hospodaření běžného účetního období	12181	4775	4170	5332	2426
Cizí zdroje	17348	12703	2669	9542	849
Dlouhodobé závazky	0	12046	1594	43	0
Krátkodobé závazky	17348	857	1075	9499	849
Závazky z obchodních vztahů	16004	188	105	7028	346
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	100
Závazky k zaměstnancům	127	108	106	100	103
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	145	163	118	104	0
Stát - daňové závazky a dotace	0	0	0	0	266
Krátkodobé přijaté zálohy	173	198	746	2268	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	19
Jiné závazky	900	0	0	0	15
Časové rozlišení	130	145	161	221	8189
Výdaje příštích období	106	145	93	134	8146
Výnosy příštích období	24	0	68	87	44

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti R MALEC s.r.o. v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Výkaz zisku a ztráty ke 31.12. daného roku (v tisících Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	140393	111744	76814	71275	126548
Náklady vynaložené na prodané zboží	131989	105911	73358	63436	122472
Obchodní marže	8404	5833	3459	7838	4076
Výkony	47417	36481	30217	28774	28174
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	47417	36481	30217	28774	28174
Výkonová spotřeba	34659	29843	25708	25203	21114
Spotřeba materiálu a energie	27152	22742	17872	15072	12626
Služby	7507	7101	7836	10131	8488
Přidaná hodnota	21162	12472	7968	11410	11136
Osobní náklady	5983	5651	5012	3985	3547
Mzdové náklady	4355	4152	3694	2889	2579
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1476	1388	1217	997	886
Sociální náklady	152	111	101	99	83
Daně a poplatky	120	82	231	253	243
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	863	1888	2358	2937	3956
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	3630	1020	390	22
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	3630	1020	390	22
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5	2772	566	268	1
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	2661	565	268	0
Prodáný materiál	5	111	1	0	1
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kompenzace nákladů příštích období	243	-1196	-1870	-557	-1148
Ostatní provozní výnosy	0	0	112	78	0
Ostatní provozní náklady	1091	1649	1379	325	672
Provozní výsledek hospodaření	12858	5257	1424	4667	3887
Výnosové úroky	620	188	2172	454	198
Nákladové úroky	8	2	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	1586	871	927	697	-269
Ostatní finanční náklady	320	213	225	485	891
Finanční výsledek hospodaření	1878	843	2874	665	-962
Daň z příjmů za běžnou činnost	2555	1299	128	0	498
-splatná	2555	1299	128	0	498
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	12181	4801	4170	5332	2426
Mimořádný výsledek hospodaření	0	-26	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	12181	4775	4170	5332	2426
Výsledek hospodaření před zdaněním	14736	6074	4298	5332	2925